

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, *PRICE TO BOOK VALUE*, ARUS KAS,  
DAN NILAI PASAR SAHAM TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata 1  
Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial  
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



Disusun Oleh:

**NURHAYATI**

**NIM: 11673201321**

**KONSENTRASI AKUNTANSI KEUANGAN**

**JURUSAN AKUNTANSI S1**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU**

**2021**



## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

: NURHAYATI

: 11673201321

: EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

: SI AKUNTANSI

: PENGARUH LABA AKUNTANSI, *PRICE TO BOOK VALUE*,  
ARUS KAS DAN NILAI PASAR SAHAM TERHADAP *RETURN*  
SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri  
Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun  
2016-2020)

Pekanbaru, 27 OKTOBER 2021

**DISETUJUI OLEH**  
**PEMBIMBING**

**Dr. Desfir Miftah, SE, MM. Ak, CA**  
**NIP. 19740412 200604 2002**

**MENGETAHUI**

DEKAN

Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial

KETUA JURUSAN

Akuntansi S1

**Dr. H. Mahyarni, SE, M.M**  
**NIP. 19700826 199903 2 001**

**FAIZA MUKLIS, SE, M.Si**  
**NIP. 19741108 200003 2 004**

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Syarif Kasim Riau

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



# LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

: NURHAYATI

: 11673201321

: AKUNTANSI KEUANGAN

: SI AKUNTANSI

: EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

: PENGARUH LABA AKUNTANSI, *PRICE TO BOOK VALUE*,  
ARUS KAS DAN NILAI PASAR SAHAM TERHADAP *RETURN*  
SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri  
Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun  
2016-2020)

: 06 OKTOBER 2021

DISETUJUI OLEH  
KETUA PENGUJI

Dr. Hj. Mahyarni, SE, MM  
NIP. 19700826199903 2 001

MENGETAHUI

PENGUJI I

NELSI ARISANDY, SE, M.AK.AK, CA  
NIP. 19791010 200710 2 011

PENGUJI II

RHONNY RIANSYAH, SE, MM, AK  
NIP. 19700824 201411 1001

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menjiplak atau menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





Lampiran Surat :

Nomor : Nomor 25/2021

Tanggal : 10 September 2021

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Nurhayati  
 NIM : 11673201321  
 Tempat Tgl. Lahir : Siarang-arang, 04 Agustus 1997  
 Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
 Prodi : Akuntansi S1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\*:

Pengaruh Laba Akuntansi, Price to Book Value, Arus Kas  
 dan Nilai Pasar Saham Terhadap Return Saham  
 (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri  
 Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
 Tahun 2016 - 2020)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)\* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 10 November 2021  
 yang membuat pernyataan



*[Signature]*

Nurhayati  
 NIM : 11673201321

\*pilih salah satu sesuai jenis karya tulis

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## ABSTRAK

### **PENGARUH LABA AKUNTANSI, *PRICE TO BOOK VALUE*, ARUS KAS, DAN NILAI PASAR SAHAM TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)**

Oleh :

**Nurhayati**  
**NIM. 11673201321**

*Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi, price to book value, arus kas dan nilai pasar saham terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode tahun 2016-2020. Teknik analisis dilakukan dengan teknik analisis regresi data panel dengan bantuan Software Eviews 10. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling. Jumlah sampel penelitian ini berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan adalah sebanyak 23 perusahaan sehingga total unit analisis penelitian selama 5 periode sebanyak 115. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial laba akuntansi, price to book value dan arus kas investasi berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. Arus kas operasi dan arus kas pendanaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham, dan nilai pasar saham memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap return saham.*

**Kata kunci :** Laba Akuntansi, Price to Book Value, Arus Kas, Nilai Pasar Saham, dan Return Saham.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur terhadap ALLAH SWT karena atas ridho dan rahmatnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Pengaruh Laba Akuntansi, *Price to Book Value*, Arus Kas dan Nilai Pasar Saham Terhadap *Return Saham***". Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat menyelesaikan pendidikan sarjana (S1) pada program studi akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Tidak lupa shalawat serta salam kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW yang telah memberikan suri tauladan dan inspirasi bagi penulis dalam proses menyusun skripsi ini untuk dijadikan sebagai sarana ibadah di jalan Allah SWT dan semoga kita semua mendapat syafa'at dari beliau di hari akhir kelak.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karenanya, pada kesempatan ini dengan kerendahaan hati, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Khairunnas M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
2. Ibu Dr. Hj. Mahyarni, SE,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### © Hak cipta milik UIN Suska Riau

#### State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Mahmuzar, M.Hum selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Bapak Dr. Amrul Muzan, S.HI, MA selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Faiza Muklis, SE,MM,Ak,CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Dr. Desrir Miftah, SE, MM,Ak, CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini dan meluangkan waktunya untuk memberikan sumbangan pikiran dan arahan kepada penulis.
8. Seluruh Dosen pengajar yang selalu memberikan ilmu dan nasehatnya serta Staf Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
9. Orang tuaku tercinta Ayahanda Suheri Lubis dan Ibunda Kasmini yang selalu mendoakan dan memberi dukungan. Semua pengorbanan, kesabaran, nasehat, do'a, cinta dan kasih sayang yang tiada henti yang telah Ayah dan Ibu berikan kepada penulis sehingga dapat menghantarkan pada cita-cita yang di inginkan.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### © Hak cipta milik UIN Suska Riau

#### State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

10. Adik-adik tercinta Rahim, Ahmad Risky dan Cherryl Khairunnisa yang selalu memberikan semangat kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
11. Sahabat seperjuangan tercinta Tasya Sitompul, Wan Fitri Rahma, Sarah dan Yayan Musfita. Terimakasih untuk dukungannya, pengalaman persahabatan dan segalanya. *“you all are precious to me”*.
12. Wahyu Herdian Syahputra selaku sahabat dan penasehat terbaik yang telah membantu dan memberikan support sehingga penelitian ini bisa berjalan dengan lancar.
13. Ibu Elisanovi, SE, MM.Ak Sekeluarga yang telah membantu penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan kuliah dengan baik, semoga Allah yang membalas kebaikan Ibu sekeluarga.
14. Keluarga seperjuangan geng sekosan, Kak Yati, Kak Muna, Kak Melly, Sandora, dan Lina. Terimakasih telah menjadi keluarga yang menemani penulis disaat suka dan duka.
15. Erna, Satrisa, Suchi, Nurfazilla, Bang Willy, Bang Jespi, Putri Rahayu, Indah Shafira, Chantika Seanna, Yanny, Fitri Andina, Naurah, Ricky Gunanda selaku sahabat tercinta yang selalu bersama penulis dalam suka dan duka sehingga penelitian ini berjalan dengan lancar.
16. Teman-teman seperjuangan, kelas Akuntansi D angkatan 2016 dan kelas Konsentrasi Akuntansi Keuangan angkatan 2016 yang telah memberikan banyak dukungan, motivasi, dan keceriaan.



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

17. Keluarga Fisabilillah dan teman-teman KKN Kelurahan Batu Panjang

Rupat yang selalu memberikan dukungannya dan motivasi kepada penulis.

18. Dan yang terakhir saya ingin mengucapkan kepada diri saya sendiri.

Terimakasih telah berjuang sejauh ini, terimakasih karena sudah bertahan sejauh ini, terimakasih tetap bangkit setelah jatuh untuk kesekian kalinya, terimakasih telah mewujudkan mimpi kita yang satu ini, sekarang masih banyak mimpi yang harus kita wujudkan.

Semoga Allah SWT melimpahkan berkah, rahmat dan hidayah-Nya bagi seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam segala hal. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran sangat berarti bagi penulis.

Pekanbaru, September 2021

Penulis,

Nurhayati

UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**DAFTAR ISI**

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
2.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	12
2.2 <i>Return</i> saham.....	14
2.3 Laba Akuntansi .....	15
2.4 <i>Price to Book value</i> .....	17
2.5 Arus Kas.....	18
2.6 Nilai Pasar Saham .....	19
2.7 Pandangan Islam Terhadap <i>Return</i> saham .....	20
2.8 Penelitian Terdahulu .....	24
2.9 Kerangka Konseptual .....	29

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**© Hak cipta milik UIN Suska Riau**

**State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

2.10 Pengembangan Hipotesis .....	30
2.10.1 Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return</i> saham .....	30
2.10.2 Pengaruh <i>Price to Book Value</i> terhadap <i>Return</i> Saham .....	31
2.10.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return</i> saham .....	32
2.10.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Return</i> saham .....	32
2.10.5 Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Return</i> saham .....	33
2.10.6 Pengaruh Nilai Pasar Saham terhadap <i>return</i> saham .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
3.1 Desain Penelitian .....	35
3.2 Populasi dan Sampel .....	35
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.4 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	43
3.4.1 Variabel Dependen .....	43
3.4.1.1 <i>Return</i> Saham .....	43
3.4.2 Variabel Independen .....	44
3.4.2.1 Laba Akuntansi .....	44
3.4.2.2 <i>Price to Book Value</i> .....	45
3.4.2.3 Arus Kas Operasi .....	45
3.4.2.4 Arus Kas Pendanaan .....	46
3.4.2.5 Arus Kas Investasi .....	47
3.4.2.6 Nilai Pasar Saham .....	47
3.5 Teknik Analisis Data .....	49
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	50



## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	50
	3.5.2.1 Uji Normalitas Data .....	51
	3.5.2.2 Uji Multikolinearitas .....	51
	3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	51
	3.5.2.4 Uji Autokorelasi .....	52
	3.6 Penentuan Model Estimasi .....	53
	3.6.1 <i>Model Pooled Least Square (Common Effect Model)</i> .....	53
	3.6.2 Model Efek Tetap atau <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	53
	3.6.3 <i>Random Effect Model (REM)</i> .....	53
	3.7 Penentuan Teknik Analisis Model Data Panel .....	54
	3.7.1 Uji <i>Chow (Likelihood Ratio)</i> .....	54
	3.7.2 Uji Hausman .....	54
	3.7.3 Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i> .....	55
	3.8 Pengujian Hipotesis .....	56
	3.8.1 Uji Simultan (Uji F) .....	56
	3.8.2 Uji Parsial (Uji t) .....	56
	3.8.3 <i>R-Squared (R<sup>2</sup>)</i> .....	57
	<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
	4.1 Teknik Analisis Data .....	58
	4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	58
	4.1.2 Uji Asumsi Klasik .....	60
	4.1.2.1 Uji Normalitas Data .....	60
	4.1.2.2 Uji Multikolinearitas .....	62

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau	4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	63
	4.2 Penentuan Teknik Analisis Model Data Panel.....	64
	4.2.1 Model Regresi Data Panel.....	64
	4.2.2 Uji <i>Chow</i> (Likelihood Ratio).....	64
	4.2.3 Uji Hausman.....	65
	4.3 Pengujian Hipotesis .....	66
	4.3.1 Uji Parsial (Uji <i>t</i> ).....	67
	4.3.2 Uji Simultan (Uji <i>F</i> ) .....	69
	4.3.3 Uji <i>R-Squared</i> ( $R^2$ ).....	70
	4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	70
	<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>76</b>
	5.1 Kesimpulan.....	76
	5.2 Saran.....	77
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.1</b>	Daftar Penelitian Terdahulu .....	24
<b>Tabel 3.1</b>	Populasi Penelitian .....	36
<b>Tabel 3.2</b>	Tahapan Seleksi Sampel Penelitian.....	40
<b>Tabel 3.3</b>	Sampel Penelitian.....	41
<b>Tabel 3.4</b>	Definisi Operasional Variabel.....	48
<b>Tabel 3.5</b>	Durbin Watson d test: Pengambilan Keputusan.....	52
<b>Tabel 4.1</b>	Hasil Uji Statistik Deskriptif Data Panel.....	58
<b>Tabel 4.2</b>	Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
<b>Tabel 4.3</b>	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	63
<b>Tabel 4.4</b>	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	64
<b>Tabel 4.5</b>	Hasil Uji Chow .....	65
<b>Tabel 4.6</b>	Hasil Uji Hausman .....	66
<b>Tabel 4.7</b>	Hasil Regresi Data Panel.....	67

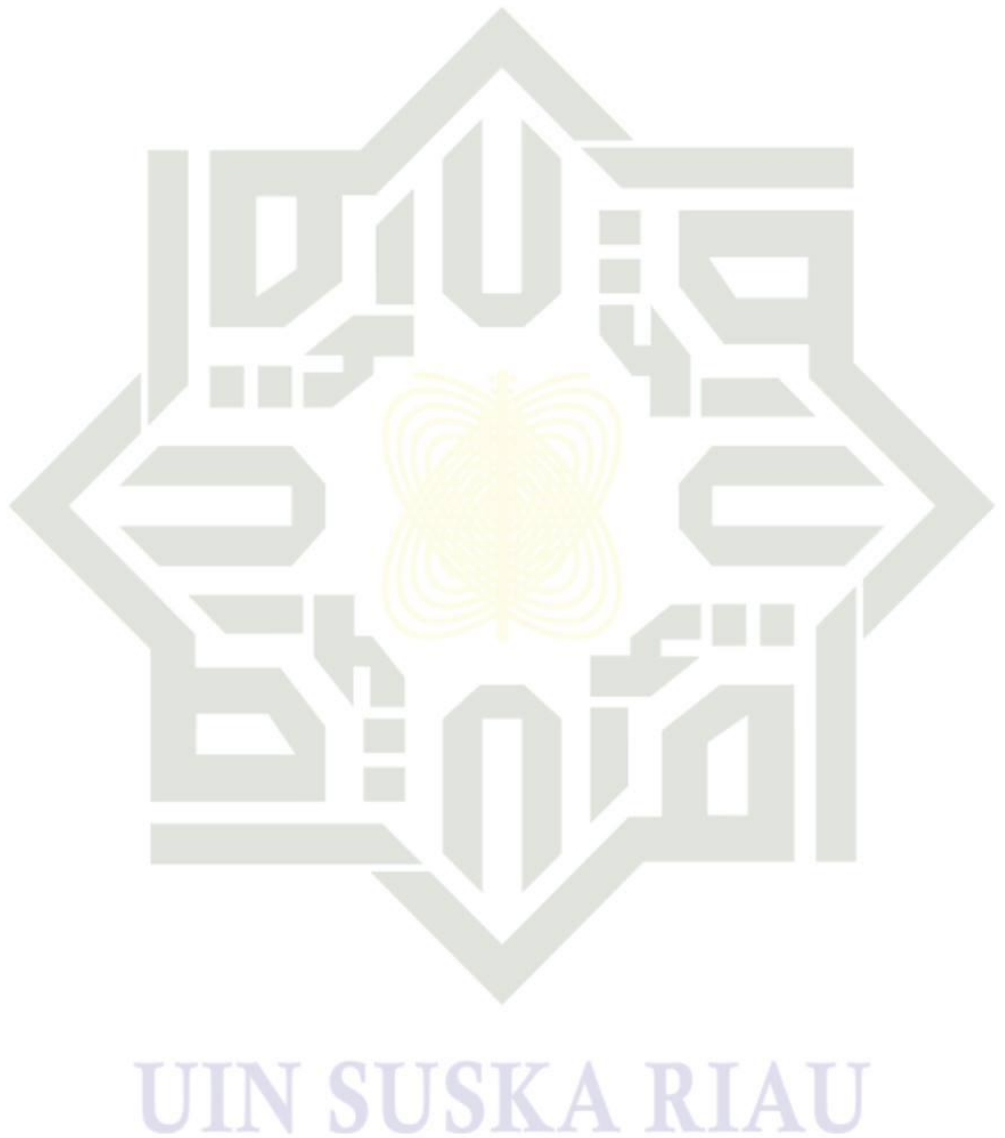


**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1</b>	Kerangka Konseptual .....	29
<b>Gambar 4.1</b>	Hasil Uji Normalitas Data .....	61





**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**DAFTAR LAMPIRAN**

<b>LAMPIRAN 1.</b>	Daftar Sampel Penelitian Perusahaan
<b>LAMPIRAN 2.</b>	Data Penelitian Variabel <i>Return</i> Saham, Laba Akuntansi, <i>Price to Book Value</i> , Arus Kas dan Nilai Pasar Saham
<b>LAMPIRAN 3.</b>	Statistik Deskriptif Data Penelitian
<b>LAMPIRAN 4.</b>	Hasil Uji Normalitas Data
<b>LAMPIRAN 5.</b>	Hasil Uji Multikolinearitas
<b>LAMPIRAN 6.</b>	Hasil Uji Heteroskedastisitas
<b>LAMPIRAN 7.</b>	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)
<b>LAMPIRAN 8.</b>	Hasil Uji <i>Chow</i>
<b>LAMPIRAN 9.</b>	Hasil Uji Hausman
<b>LAMPIRAN 10.</b>	Hasil Regresi Data Panel
<b>LAMPIRAN 11.</b>	Tabel t
<b>LAMPIRAN 12.</b>	Tabel F
<b>LAMPIRAN 13.</b>	Tabel Durbin Watson (DW)

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1. Latar Belakang

Perkembangan pasar modal di Indonesia terus mengalami peningkatan karena semakin meningkatnya pengetahuan masyarakat tentang *financial planner* sehingga banyak masyarakat yang mulai menginvestasikan sebagian pemasukannya ke berbagai instrumen investasi seperti reksadana, emas, obligasi dan saham. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), per 19 September 2019, porsi kepemilikan investor lokal di pasar modal Indonesia mencapai 49,36 persen sedangkan investor asing sebesar 50,64 persen. Posisi itu jauh membaik dibandingkan posisi pada 2014, ketika posisi kepemilikan investor lokal sebesar 35,51 persen dan asing sebesar 64,49 persen. (Bisnis.com, 2019). Pada awal tahun ini juga banyak investor domestik yang membuka akun saham yang ditandai dengan bertambahnya *single investor identification* (SID) saham yang mencapai 1.160.542 per Maret 2020. Jumlah itu meningkat 55.932 atau 4,82 persen dibandingkan dengan posisi awal 2020, tercatat jumlah SID saham bertambah sebanyak 27.783 investor pada periode tersebut. (BEI, 2020).

Meningkatnya investor dalam negeri seharusnya diimbangi dengan tingkat pengetahuan mereka dalam memilih perusahaan yang layak diberikan investasi, karena masih terdapat beberapa investor yang membeli saham tanpa





#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

melihat dan menganalisis laporan keuangan. Jika investor membeli saham tanpa melihat *return* saham, yaitu imbalan atas keberanian investor menanggung resiko atas berinvestasi yang dilakukannya (Tandellin, 2010), investor bisa mengalami kerugian seperti yang dialami oleh nasabah dari PT. Jouska Finansial Indonesia dimana Jouska sebagai penasihat keuangan mempengaruhi nasabahnya untuk membeli saham dari PT. Sentral Mitra Informatika Tbk (LUCK) sehingga nasabah mengalami kerugian yang cukup tinggi (CNBC Indonesia, 2020). Selain itu, ada juga kasus yang menimpa Jiwasraya, dimana Jiwasraya menggunakan dana perusahaan untuk membeli saham-saham yang kinerjanya buruk atau gorengan sehingga menimbulkan tekanan likuiditas pada PT Asuransi Jiwasraya yang berujung pada gagal bayar. (CNN Indonesia, 2019). Ada juga kasus PT Bliss Properti Indonesia Tbk (POSA) dimana saham yang mulai ditransaksikan sejak tercatat di BEI pada 10 Mei 2019 ini pernah mencapai harga tertingginya di Rp 755/saham atau naik 403,33% dari harga IPO Rp 150/saham. Namun saham ini tidak bergerak dari harga Rp 50/saham sejak Januari 2020. Pergerakan naik dan turun saham POSA ini secara signifikan sejak IPO akhirnya mendapat protes dari pelaku pasar. Salah satu investor retail perusahaan ini bernama Jidin Napitupulu yang berencana melayangkan dugaan pelanggaran hukum yang dilakukan oleh POSA. Jidin melalui kantor hukum Timotius & Partners Law Firm, menduga POSA melakukan tindakan menyesatkan, manipulasi, dan menipu yang merugikan para investor ritel. Menurut Jidin, pelanggaran tersebut dilakukan POSA lewat kerja sama dengan PT NH Korindo Sekuritas Indonesia sebagai penjamin emisi IPO

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dan pihak pengendali POSA untuk secara mutlak menguasai POSA pada saat IPO sehingga mendongkrak harga saham POSA dan memangkas harga warannya.(CNBC Indonesia, 2019).

Faktor fundamental perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Sebelum membeli saham suatu perusahaan para investor harus melihat laporan keuangan dan memperhatikan pergerakan harga saham pada tahun-tahun sebelumnya untuk melihat apakah saham perusahaan itu layak atau tidak untuk dibeli. Beberapa kasus diatas terjadi karena investor membeli saham tanpa memperhatikan faktor fundamental perusahaan tersebut. Seperti yang terjadi pada perusahaan LUCK dimana Jouska merekomendasikan nasabahnya untuk membeli saham tersebut, padahal pada tahun 2019 PBV saham LUCK mencapai 10,6 dengan harga Rp 2.050/ saham yang artinya harga tersebut 10 kali lipat lebih besar dibandingkan nilai ekuitasnya.(CNBC Indonesia, 2020). Setelah itu harga saham LUCK terus mengalami penurunan mengikuti nilai fundamental yang sesungguhnya. Jika investor tidak memperhatikan faktor fundamental dan membeli saham pada harga yang tinggi, semakin lama harga saham tersebut akan turun kembali sesuai dengan nilai wajar perusahaan tersebut, inilah yang menyebabkan investor mengalami kerugian. Jadi sangat penting untuk para investor memperhatikan perusahaan dan kinerja dari suatu perusahaan untuk menentukan harga saham di masa yang akan datang sehingga para investor bisa mendapatkan *return* yang diinginkan.

Investor memerlukan informasi untuk menilai kemampuan dan kinerja perusahaan dalam menjalankan usahanya. Salah satu sumber informasi yang



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diperlukan untuk dasar pengambilan keputusan investasi adalah laporan keuangan. Laporan keuangan tahunan yang dikeluarkan perusahaan pada dasarnya merupakan sumber informasi penting bagi investor yang digunakan sebagai salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal dan juga sebagai sarana pertanggungjawaban manajemen atas sumber daya yang dipercayakan kepada perusahaan. Semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) setiap tahun mempublikasikan laporan keuangan untuk menjelaskan dan memberikan informasi kepada pemegang saham, khususnya investor, mengenai kinerja dan posisi keuangan perusahaan pada periode tertentu. Salah satu komponen dari laporan keuangan tersebut adalah laporan berupa laba/rugi dan laporan arus kas yang juga dijadikan bahan pertimbangan oleh para investor dalam menginvestasikan dana dimiliki pada perusahaan yang terdaftar di BEI.

Bagi para investor, harga saham merupakan salah satu faktor penting yang mempengaruhi investor untuk melakukan investasi atau tidak. Menurut Jodiyanto (2011 :143) Harga saham merupakan harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu dan harga saham tersebut ditentukan oleh pelaku pasar. Tinggi rendahnya harga saham ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham tersebut di pasar modal. Pergerakan pada harga saham inilah yang memberikan keuntungan bagi para investor. Semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan, harga sahamnya juga semakin meningkat. Dengan demikian, wajar jika emiten perlu menjaga harga sahamnya agar mencerminkan kondisi perusahaan yang sebenarnya.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Selain harga sahamnya, tujuan investor berinvestasi di pasar modal adalah untuk mendapatkan laba (*return*). Menurut Arista & Astohar (2012), *return* saham merupakan harga jual saham diatas harga belinya. Semakin tinggi harga jual saham di atas harga belinya, maka semakin tinggi pula *return* yang diperoleh investor. Apabila seorang investor menginginkan *return* yang tinggi maka ia harus bersedia menanggung risiko lebih tinggi, demikian pula sebaliknya bila menginginkan *return* rendah maka risiko yang akan ditanggung juga rendah. Oleh karena itu, investor harus bisa mengukur risiko serta memperkirakan pendapatan yang akan diperolehnya agar investor merasa aman dalam berinvestasi.

Parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama yaitu laba. Menurut Subramanyam (2010: 109) laba merupakan ringkasan hasil bersih aktivitas operasi usaha dalam periode tertentu yang dinyatakan dalam istilah keuangan. Laba merupakan informasi perusahaan yang paling diminati dalam pasar uang. Laporan laba rugi memuat angka laba, diantaranya laba kotor, laba operasi, dan laba bersih.

Menurut Ginting & Erward (2013) *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio perbandingan antara harga saham dan nilai buku per saham dari suatu perusahaan. Rasio ini menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio ini akan memberikan gambaran bahwa semakin tingginya harga saham perusahaan menunjukkan semakin baiknya kinerja perusahaan, sehingga dapat memberikan tingkat *return* yang lebih baik di masa yang akan datang.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut Martani (2012) laporan arus kas merupakan laporan yang menyajikan informasi tentang arus kas masuk dan arus kas keluar dan setara kas suatu entitas untuk suatu periode tertentu. Melalui laporan arus kas, pengguna laporan keuangan ingin mengetahui bagaimana entitas menghasilkan dan menggunakan kas dan setara kas.

Nilai pasar saham adalah harga dari saham dipasar modal pada saat tertentu. Sedangkan, nilai intrinsik adalah nilai seharusnya dari suatu saham atau biasa disebut nilai fundamental. Pemahaman atas ketiga konsep nilai ini berguna untuk mengetahui saham mana yang tumbuh (*growth*) sehingga investor dapat membandingkan nilai saham dari suatu saham untuk meminimalkan resiko yang ada sehingga *return* yang didapat pun bisa dikendalikan dengan baik.

Penelitian yang dilakukan Novi, Ask, dan Sudaryanti (2020), Suryani (2017) dan Endang Masitoh W (2017) memberikan hasil bahwa laba akuntansi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Namun hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Maulana (2020) dan Setyawan (2020) yang menemukan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Penelitian mengenai *Price to Book Value* dilakukan oleh Nugraheni & Paramita (2020) dan Kurniawan & Yusra (2014) menunjukkan hasil bahwa *Price to Book Value* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ridyawan (2019), Andansari, Raharjo dan Andini (2016) dan Farhana (2020) memberikan hasil bahwa *Price to Book Value* berpengaruh secara positif signifikan terhadap *return* saham.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penelitian mengenai arus kas operasi yang dilakukan oleh Trisnawati (2013) dan Ander, Ilat & Wokas (2021) menyatakan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Namun hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Endang Masitoh W. (2017), Maulana (2020) dan Syahreni & Jalil (2020) yang menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. penelitian yang dilakukan Sarifudin & Manaf (2016), Setyawan (2020), Endang Masitoh W. (2017) juga menyatakan bahwa arus kas pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham namun hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Suryani (2017) yang menunjukkan hasil bahwa arus kas pendanaan tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. penelitian Trisnawati (2013) dan Sarifudin & Manaf (2016) mengenai arus kas investasi menunjukkan hasil arus kas investasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Endang Masitoh W. (2017), Setyawan (2020), Syahreni & Jalil (2020) dan Ander, dkk (2021) yang menunjukkan hasil bahwa arus kas investasi tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian ini merupakan lanjutan dari penelitian-penelitian sebelumnya yang menunjukkan hasil yang berbeda. Selain itu penulis juga menambahkan variabel nilai pasar saham pada penelitian ini karena penelitian sebelumnya kebanyakan hanya membahas pengaruh laba akuntansi dan arus kas operasi terhadap *return* saham. Nilai pasar saham sangat bervariasi sesuai dengan laba bersih perusahaan, posisi keuangan dan prospek di masa depan. Dalam hampir



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

semua kasus, pemegang saham lebih peduli pada nilai pasar saham dibandingkan nilai saham lainnya (Walter, 2013). Dalam hal ini rasio yang digunakan dalam menentukan nilai pasar saham adalah *Earning per share* (EPS) dalam penelitian yang dilakukan Almira & Wiagustini (2020) menunjukkan bahwa EPS memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham sedangkan penelitian yang dilakukan Arista & Astohar (2012) menunjukkan bahwa EPS memiliki hubungan negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Karena alasan tersebut peneliti tertarik untuk menambahkan variabel nilai pasar saham kedalam penelitian ini. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini juga diambil dari perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi karena sektor ini adalah kapitalisasi market terbesar kedua setelah sektor keuangan (OJK, 2020). Dengan kondisi ekonomi yang tidak menentu saat ini, sektor industri barang konsumsi tidak terkoreksi begitu dalam. Sejak awal tahun IHSG terkoreksi sebanyak 18,06%, namun sektor barang industri hanya terkoreksi sebanyak 5,5% sejak awal tahun. (Kontan, 2020).

Berdasarkan uraian di atas maka penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai, “**Pengaruh Laba Akuntansi, *Price to Book Value*, Arus kas dan Nilai Pasar Saham Terhadap *Return* Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020)**”

#### 1. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

Bagaimana pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham?

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

1. Bagaimana pengaruh *Price to Book Value* terhadap *return* saham?
2. Bagaimana pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham?
3. Bagaimana pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham?
4. Bagaimana pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham?
5. Bagaimana pengaruh nilai pasar saham terhadap *return* saham?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi terhadap *return* saham
2. Untuk mengetahui pengaruh *Price to Book Value* terhadap *return* saham
3. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap *return* saham
4. Untuk mengetahui pengaruh arus kas pendanaan terhadap *return* saham
5. Untuk mengetahui pengaruh arus kas investasi terhadap *return* saham
6. Untuk mengetahui pengaruh nilai pasar saham terhadap *return* saham

### 1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bagi penulis

Dengan adanya penelitian ini penulis dapat menambah pengetahuan dan pengalaman dalam menerapkan teori yang diperoleh dari bangku perkuliahan dengan dunia kerja nyata, mengetahui lebih dalam tentang analisis laporan keuangan dan penentuan *return* saham.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Sate Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Bagi Perusahaan

Dengan adanya penelitian ini dapat menjadikan solusi bagi perusahaan mengenai masalah-masalah yang terjadi dan menjadi solusi pengambilan keputusan mengenai kebijakan baru yang akan dibuat.

3. Bagi Universitas

Dengan adanya penelitian ini dapat menjadi tambahan referensi sehingga dapat dijadikan bahan acuan atau referensi penelitian lebih lanjut

### 1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan merupakan garis besar penyusunan agar memudahkan dalam memahami secara keseluruhan. Sistematika penulisan terdapat :

#### BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama merupakan gambaran umum dari keseluruhan isi, dengan menjelaskan latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

#### BAB II LANDASAN TEORI

Bab kedua adalah kajian pustaka yang membahas teori-teori yang merupakan kajian kerangka teoritis. Dalam ini diuraikan tentang tinjauan pustaka, penelitian terdahulu, dan perumusan hipotesis.

#### BAB III METODE PENELITIAN

Bab ketiga meliputi populasi dan sampel penelitian, sumber data, jenis penelitian, variabel penelitian, analisis data, serta hipotesis penelitian.



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab keempat akan menyajikan tentang pengujian hipotesis dan menyajikan hasil dari pengujian hipotesis, serta pembahasan tentang hasil analisis yang menggunakan alat uji

## **BAB V PENUTUP**

Bab kelima merupakan penutup yang diuraikan kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan serta saran yang diberikan berhubungan dengan pembahasan penelitian.



## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### 2.1 Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Suatu kebijakan yang diambil manajemen suatu perusahaan yang dapat memberikan petunjuk bagi para investor mengenai manajemen perusahaan dalam memandang prospek kedepannya. Perusahaan yang mempunyai prospek akan memberikan keuntungan sehingga perusahaan akan mencoba menghindari penjualan saham. (Cahyani, 2017). Informasi yang lengkap dan akurat terkait internal perusahaan maupun prospek perusahaan dimasa mendatang merupakan hal yang penting untuk diketahui manajemen, dimana informasi digunakan untuk mengambil suatu tindakan didalam perusahaan adalah sinyal. Salah satu informasi yang mampu dijadikan sinyal yaitu pengumuman yang dilakukan oleh emiten. Pengumuman ini nantinya dapat memberi dampak pada fluktuasi suatu harga sekuritas perusahaan. Pada waktu informasi diumumkan dan semua pelaku pasar sudah menerima informasi, pelaku pasar terlebih dahulu menginterpretasikan dan mengidentifikasi sinyal baik (*good news*), maka harga saham dapat meningkat. Namun jika sinyal buruk (*bad news*) berakibat harga saham dapat mengalami penurunan (Novi et al., 2020). Investor di dalam mempertimbangkan baik buruknya suatu perusahaan untuk bisa dipilihnya dalam menanamkan modal melihatnya melalui informasi dari laporan keuangan perusahaan, sehingga laporan keuangan yang bagus akan dipandang bagus pula perusahaannya oleh investor (Harjono, 2010). Tandelilin (2010:364) dalam bukunya mengatakan bahwa laporan keuangan sangat berguna karena informasi yang diberikan kepada



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

investor akan bisa digunakan dalam menganalisis keputusan untuk membeli dan menjual saham mereka. Demi menghindari risiko kerugian dan bisa mendapat keuntungan maka investor perlu mengartikan informasi yang didapat apakah bersifat positif atau negatif bagi investasinya. Laba merupakan pendapatan yang diterima oleh perusahaan pada suatu periode tertentu. Laba dipakai untuk mengukur efisiensi suatu perusahaan dalam penggunaan sumber daya ekonomi. Penelitian yang terkait laba akuntansi dilakukan oleh Novi et al (2020) dan Suryani (2017) yang menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham. Jika laba yang dihasilkan setiap tahun semakin besar hal ini akan meningkatkan *return* saham karena semakin besar laba yang dihasilkan akan semakin besar dividen yang akan diterima investor. Hal ini menunjukkan bahwa laba menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi. Nilai buku yang dihitung menggunakan rumus *Price to Book Value (PBV) ratio*, merupakan rasio antara harga pasar saham terhadap nilai bukunya. Dalam penelitian Sugiarto (2012) semakin tinggi rasio *Price to Book Value*, maka semakin tinggi pula perusahaan dinilai oleh investor yang berakibat positif pada *return* perusahaan. Informasi arus kas digunakan para investor untuk melihat arus kas masuk dan keluar suatu perusahaan, melalui laporan arus kas ini investor bisa melihat bagaimana perusahaan menghasilkan dan mengeluarkan kas. Dengan informasi tersebut investor bisa mengetahui apakah kas perusahaan cukup untuk membayar pinjaman, memberi pinjaman ataupun membeli aset perusahaan. Jika laporan arus kas perusahaan menunjukkan hasil positif ini berarti perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam mengelola kas yang dimilikinya sehingga informasi





#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Perusahaan kas berpengaruh terhadap *return* saham. Nilai pasar saham juga berpengaruh terhadap *return* saham, nilai pasar saham di hitung menggunakan rumus *Earning Per Share* (EPS). Semakin tinggi nilai EPS suatu perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih setiap lembar saham. Rasio ini memberikan petunjuk kepada para investor tentang kinerja perusahaan di masa lalu dan prospeknya dimasa yang akan datang, semakin tinggi nilai pasar sahamnya maka akan meningkat pula *return* sahamnya.

### 2.2 Return saham

*Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa mendatang. *Return* saham disebut juga sebagai pendapatan saham dan merupakan perubahan nilai harga saham, yang berarti bahwa semakin tinggi perubahan harga saham maka semakin tinggi *return* yang dihasilkan. *Return* adalah keuntungan yang yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang (Jogiyanto, 2003: 109). Dengan adanya keuntungan yang dapat dinikmati seorang investor akan tertarik untuk melakukan investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang. Menurut Jogiyanto (2003: 109), *return* dibedakan menjadi dua yaitu:

1. *Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi berupa *capital gain*.
2. *Return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang yang berupa dividen.

Menurut Abdullah, Soedjatmiko dan Sari (2016), *Return* saham adalah perbedaan nilai atau selisih dari nilai jual saham pada waktu sekarang dengan nilai



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

jual pada waktu sebelumnya. Pengertian *return* dalam penelitian adalah *return* realisasi atau *capital gain*, yaitu keuntungan yang diperoleh dari kenaikan harga saham. *Return* saham inilah yang digunakan sebagai variabel dependen dalam penelitian ini, yang dihitung dengan cara menghitung selisih harga saham periode berjalan dengan periode sebelumnya dengan mengabaikan dividen.

### 2.3 Laba Akuntansi

Menurut Belkaoui (2007:213) menyatakan bahwa laba akuntansi secara operasional didefinisikan sebagai perbedaan antara pendapatan yang direalisasikan yang berasal dari transaksi suatu periode dan berhubungan dengan biaya historis. Dalam metode *historical cost* laba diukur berdasarkan selisih aktiva bersih awal dan akhir periode yang masing-masing diukur dengan biaya historis sehingga hasil akan sama dengan laba yang dihitung sebagai selisih pendapatan dan biaya.

Menurut pengertian akuntansi konvensional dinyatakan bahwa laba akuntansi adalah perbedaan antara pendapatan yang dapat direalisasi yang dihasilkan dari transaksi dalam suatu periode dengan biaya yang layak dibebankan (Muqodim 2010: 111). Menurut (Muqodim 2010: 114), juga terdapat beberapa keunggulan laba akuntansi antara lain:

1. Terbukti teruji sepanjang sejarah bahwa laba akuntansi bermanfaat bagi para pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.
2. Laba Akuntansi telah diukur dan dilaporkan secara objektif dapat diuji kebenarannya sebab didasarkan pada transaksi nyata yang didukung oleh bukti.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### © Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Berdasarkan prinsip realisasi dalam mengakui pendapatan Laba Akuntansi memenuhi dasar konservatisme.

2. Laba Akuntansi bermanfaat untuk tujuan pengendalian terutama berkaitan dengan pertanggungjawaban manajemen.

Belkaoui (2007: 217) menyatakan bahwa laba akuntansi memiliki lima karakteristik sebagai berikut:

1. Laba Akuntansi didasarkan pada transaksi aktual terutama yang berasal dari penjualan barang atau jasa.

2. Laba Akuntansi didasarkan pada posultat periodisasi dan mengacu pada kinerja perusahaan selama periode tertentu.

3. Laba Akuntansi didasarkan pada prinsip pendapatan yang memerlukan pemahaman khusus tentang definisi pengukuran dan pengakuan pendapatan.

4. Laba Akuntansi memerlukan pengukuran biaya (*expenses*) dalam bentuk *cost historis*.

5. Laba Akuntansi menghendaki adanya perbandingan antara pendapatan dengan biaya yang relevan dan berkaitan dengan pendapatan.

Laba akuntansi dapat berarti ukuran keseluruhan dari prestasi perusahaan yang diukur dengan cara menghitung selisih antara pendapatan dan biaya (Hanafi, 2010: 32). Kelebihan yang dimiliki laba akuntansi sebagai berikut: Laba akuntansi memiliki manfaat untuk membantu dalam pengambilan keputusan ekonomi bagi para pemakai dan terbukti teruji dalam sejarah. Laba akuntansi diukur dan dilaporkan secara objektif dapat dibuktikan kebenaran karena didasarkan pada transaksi nyata dan didukung oleh bukti. Berlandaskan prinsip realisasi saat



mengakui pendapatan, laba akuntansi sebagai dasar dalam memenuhi konservatisme dan laba akuntansi bermanfaat untuk tujuan pengendalian terutama yang berkaitan dengan pertanggungjawaban manajemen.

Laba adalah jumlah pendapatan yang diperoleh dalam satu periode. Laba akuntansi didefinisikan sebagai perbedaan antara pendapatan yang direalisasi dari transaksi yang terjadi selama satu periode dengan biaya yang berkaitan dengan pendapatan tersebut. Laba dipakai untuk mengukur efisiensi suatu perusahaan dalam penggunaan sumber daya ekonomi. Penelitian yang berkaitan dengan pengaruh laba terhadap *return* telah dilakukan oleh Endang Masitoh W (2017) yang mengindikasikan adanya hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham hal ini sejalan dengan penelitian Trisnawati (2013) yang menghasilkan hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa laba menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi di pasar modal.

#### 2.4 Price to Book Value

Menurut Arista & Astohar (2012) agar dapat mengetahui kinerja harga pasar terhadap nilai bukunya maka digunakanlah rasio pasar yaitu *price to book value* (*PBV*). Rasio ini dihitung dengan membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham (*book value per share*). *Book value per share* digunakan untuk mengukur nilai *shareholder equity* atas setiap saham dan dasarnya nilai *book value per share* dihitung dengan membagi total *shareholders equity* dengan jumlah saham yang diterbitkan (*outstanding shares*).

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

*Price to Book Value (PBV)* adalah rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya (Jogiyanto, 2003). *Price to Book Value (PBV)* yang semakin besar menunjukkan harga pasar dari saham tersebut semakin tinggi pula. Jika harga pasar dari suatu saham semakin tinggi, maka *capital gain (actual return)* juga akan semakin tinggi. Perusahaan yang kinerjanya baik biasanya nilai rasio *Price to Book Value* yang dimiliki diatas satu, hal ini menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih tinggi dari nilai bukunya.

## 2.5 Arus kas

Menurut Martani (2012:145) laporan arus kas merupakan laporan yang menyajikan informasi tentang arus kas masuk dan arus kas keluar dan setara kas suatu entitas untuk suatu periode tertentu. Melalui laporan arus kas, pengguna laporan keuangan ingin mengetahui bagaimana entitas menghasilkan dan menggunakan kas dan setara kas. Laporan arus kas dikatakan mempunyai kandungan informasi jika menyebabkan para investor melakukan penjualan dan pembelian saham. Reaksi tersebut akan tercermin dalam harga saham di sekitar tanggal publikasi.

### Komponen Arus Kas

#### a. Arus Kas Operasi

Menurut PSAK No. 2 (2014) Arus kas dari aktivitas operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan entitas dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan pendanaan. Oleh karena itu arus kas tersebut yang umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang dapat mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih dan merupakan suatu indikator yang menentukan

apakah dari operasi perusahaan dapat menghasilkan kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, pembayaran kas kepada pemasok barang dan jasa, memelihara kemampuan operasi di perusahaan, membayar kas kepada dan untuk kepentingan karyawan tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar.

#### b. Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan

Arus kas dari aktivitas pendanaan merupakan arus kas yang berasal dari aktivitas yang mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta komposisi kontribusi ekuitas dan pinjaman entitas PSAK No. 2 (2014), menjelaskan bahwa pengungkapan terpisah arus kas yang timbul dari aktivitas pendanaan perlu dilakukan karena berguna untuk memprediksi klaim arus kas masa depan oleh para pemasok modal perusahaan.

#### c. Arus Kas dari Aktivitas Investasi

Menurut Standar Akuntansi Keuangan No. 02 (2014) Arus Kas Investasi (*Investing Activities*) adalah arus kas yang didapatkan dari perolehan dan pelepasan aset jangka panjang serta investasi lain yang tidak termasuk setara kas. Arus kas yang berasal dari (digunakan untuk) aktivitas investasi adalah arus kas yang disebabkan oleh adanya perolehan dari penjualan surat-surat berharga bukan ekuivalen kas, aset produktif jangka panjang.

#### 2.6. Nilai Pasar Saham

*Earning Per Share* (EPS) atau laba per lembar saham merupakan jumlah keuntungan yang diperoleh untuk setiap lembar saham biasa. (Sinambela, 2013). Karena *earning per share* berarti perusahaan sedang dalam tahap pertumbuhan atau kondisi keuangannya sedang mengalami peningkatan dalam penjualan dan



laba, atau dengan kata lain semakin besar *earning per share* menandakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih setiap lembar saham (Sodikin & Wuldani, 2016).

## 2.7 Pandangan Islam terhadap Return Saham

Lembaga yang mengatur tentang penerapan prinsip syariah di pasar modal Indonesia adalah Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) dalam bentuk penerbitan fatwa. Fatwa DSN-MUI pertama tentang pasar modal syariah diterbitkan pada tahun 2001 yaitu fatwa No. 20 tentang penerbitan reksa dana syariah. Pada tahun 2003, DSN-MUI menerbitkan fatwa No. 40 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal. Pada tahun 2011, DSN-MUI menerbitkan fatwa No. 80 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek. Berdasarkan fatwa tersebut, investasi saham di BEI dianggap sesuai syariah apabila hanya melakukan jual-beli saham syariah dan tidak melakukan transaksi yang dilarang secara syariah.

Menurut peraturan OJK No. 15/POJK.04/2015 tentang penerapan prinsip syariah di pasar modal, Kegiatan dan jenis usaha yang bertentangan dengan Prinsip Syariah di Pasar Modal mencakup antara lain:

- a. perjudian dan permainan yang tergolong judi
- b. jasa keuangan ribawi;
- c. jual beli risiko yang mengandung unsur ketidakpastian (*gharar*) dan/atau jual (maisir); dan

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

d. memproduksi, mendistribusikan, memperdagangkan, dan/atau menyediakan antara lain:

1. barang atau jasa haram zatnya (haram lidzatihi);
2. barang atau jasa haram bukan karena zatnya (haram li-ghairihi) yang ditetapkan oleh Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia; barang atau jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.

Islam sendiri mengajarkan tentang pentingnya investasi, yaitu salah satu dalilnya dari (Q.S Yusuf : 47-49):

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَأَبًا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَأْكُلُونَ (٤٧) ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَحْصِنُونَ (٤٨) ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يُفْصِرُونَ (٤٩)

“Yusuf berkata: ‘Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa, maka apa yang kamu tuai (petik) hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari bibit gandum yang akan kamu simpan. Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan di masa mereka memeras anggur”

Penerapan prinsip syariah di pasar modal tentunya bersumber pada Al-Qur'an dan Hadits. Dari kedua sumber hukum tersebut para ulama melakukan penafsiran yang disebut dengan ilmu fiqih. Dalam salah satu pembahasannya adalah mengenai muamalah, yaitu hubungan manusia dengan manusia terkait

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perniagaan. Terdapat kaidah fiqih muamalah yang menyatakan bahwa semua bentuk muamalah boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya, dasar hukumnya adalah ayat berikut:

تَفْتَرُونَ اللَّهَ عَلَىٰ أَمْرٍ لَّكُمْ أَذِنَ اللَّهُ قُلْ وَحَلَالًا حَرَامًا مِنْهُ فَجَعَلْنَاهُ رِزْقًا مِّنْ لَّكُمْ اللَّهُ أَنْزَلَ مَا أَرَأَيْتُمْ قُلْ

“Katakanlah: "Terangkanlah kepadaku tentang rezki yang diturunkan Allah kepadamu, lalu kamu jadikan sebagiannya Haram dan (sebagiannya) halal". Katakanlah: "Apakah Allah telah memberikan izin kepadamu (tentang ini) atau kamu mengada-adakan saja terhadap Allah ?"(Q.S Yunus: 59)

Pada dasarnya adalah segala jual beli adalah dibolehkan, maka dalam pasar modal juga demikian adanya, namun yang tidak diperbolehkan dalam penerapan pengumpulan modal melalui jual beli saham dalam pasar modal ini, yaitu tidak boleh ada unsur spekulasi dalam jual beli saham, artinya ketika ada pihak yang membeli dari pihak pertama dengan tujuan untuk dijual lagi ketika harga saham naik pada pihak ketiga dengan tujuan menambah modal, maka terdapat unsur riba didalamnya, karena orang cenderung menjualnya dengan harga tinggi dibanding ketika dia membeli, ini yang tidak diperbolehkan dalam Islam karena mengandung unsur spekulasi dan tidak sesuai akad pertama seperti yang diutarakan pada ayat Al-Qur'an berikut:

طَبَالْعُقُودِ أَوْفُوا أَمْنُوا الَّذِينَ يَأْيُهَا

Hai orang-orang yang beriman, penuhilah aqad-aqad itu...” (Q.S Al Maidah :1).

Investasi adalah salah satu cara yang digunakan untuk mengembangkan harta kekayaan yang dimiliki secara produktif. Saat ini banyak sekali pilihan yang





#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dapat digunakan untuk berinvestasi baik secara *real asset* maupun *financial asset*. Aset riil bisa diperoleh dengan cara membeli tanah, emas, dan aset berwujud lainnya. Pilihan lain yang tersedia yaitu *financial asset* baik melalui pasar modal maupun pasar uang.

Di sektor ini, varian produk yang ada sangat banyak karena *financial market* menyediakan produk mulai dari *underlying* sampai derivatif. Investasi merupakan salah satu ajaran dan konsep Islam yang memenuhi proses *tadrij* dan *trichotomy* pengetahuan tersebut. Hal tersebut dapat dibuktikan bahwa konsep investasi selain sebagai pengetahuan juga bernuansa spiritual karena menggunakan norma Islam, sekaligus merupakan hakekat dari sebuah ilmu dan amal, oleh karenanya investasi sangat dianjurkan bagi setiap muslim. Sejalan dengan kewajiban bekerja dalam Islam yang telah tertulis dalam Al-Quran dan Hadits maka hukum investasi pun menjadi halal dan syah, selama dalam teknisnya tidak terkandung hal-hal yang menyalahi prinsip dasar dari transaksi yang halal. Perseghalalan tersebut dapat kita lihat dari beberapa dalil yang ada di dalam Al-Quran dan hadits Rasulullah diantaranya adalah:

أَلَيْمٌ بِعَذَابٍ قَبِيْرُهُمْ أَلَّا يَنْفِقُوْهُا فِي سَبِيْلِ اللَّهِ سَبِيْلٍ فِي يَنْفِقُوْهَا وَلَا وَالْفِئْتَةِ الذَّهَبَ يَكْنِزُوْنَ وَابِيْنَ

...dan orang-orang yang menyimpan emas dan perak dan tidak

menafkahnnya pada jalan Allah, Maka beritahukanlah kepada mereka, (bahwa mereka akan mendapat) siksa yang pedih. (Q.S At Taubah: 34)

*Return* dalam bahasa sehari-hari disebut dengan tingkat keuntungan atau kembalian modal (*ma'ad*). *Return* merupakan hasil dari investasi. *Return* atau pengembalian adalah keuntungan yang diperoleh perusahaan, individu dan

investasi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukan. Konsep pendapatan atau *return* di dalam ajaran Islam adalah menganjurkan kepada umatnya untuk mencari penghasilan sebanyak mungkin demi kesejahteraan hidupnya didunia sebagaimana tertuang dalam QS. Al-Jumu'ah:10

تُفْلِحُونَ كَثِيرًا عَلَّمَكُمُ اللَّهُ وَأَدَّكُمْ اللَّهُ فَضْلًا مِنْ وَابْتِغُوا الْأَرْضَ فِي فَأَنْتُمْ شَرُّوا الصَّلَاةَ فَضِيَّتَ فَإِذَا

*“Apabila telah di tunaikan shalat, maka bertebaranlah kamu di muka bumi; dan carilah karunia Allah dan ingatlah Allah banyak-banyak supaya kamu beruntung” (Q.S Al-Jumu'ah:10)*

## 2.8 Penelitian Terdahulu

Berikut hasil dari beberapa penelitian sejenis yang dijadikan bahan kajian, yaitu:

**Tabel 2.1**  
**Ringkasan Penelitian Terdahulu**

No	Nama Penelitian	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
1.	Suryani & Eni Dwi Susliyanti, (2020)	Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Nilai Pasar Saham ditinjau dari Analisis Fundamental Terhadap Tingkat <i>Return</i> Saham pada Perusahaan Sektor Tambang yang Terdaftar	Variabel X: - Pertumbuhan arus kas - Laba akuntansi - Nilai pasar saham Variabel Y: - <i>Return</i> Saham	Arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, dan nilai pasar saham secara simultan berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Secara parsial variabel laba akuntansi dan nilai pasar saham berpengaruh terhadap <i>return</i>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2015-2017		saham sedangkan variabel arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham.
2.	Mifta Khairin Novi, Noor Shodiq Ask & Dwiyanti Sudaryant, (2020)	Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019	Variabel X: - Laba akuntansi - Nilai buku ekuitas - Arus kas operasi  Variabel Y: - <i>Return</i> Saham	Laba akuntansi, nilai buku ekuitas, dan arus kas operasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham. Secara parsial laba akuntansi berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham. Nilai buku ekuitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham. Sedangkan pada arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.
3.	Jaka Maulana, (2020)	Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham (Studi	Variabel X: - Laba akuntansi - Arus kas operasi	Secara parsial Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap <i>Return</i>



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

4.	Aldi Kurniawan & Irdha Yusra, (2019)	Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konstruksi BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)	Variabel Y: - <i>Return Saham</i>	Saham. Secara simultan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap <i>Return Saham</i> .
		Apakah profitabilitas dan nilai buku berdampak terhadap return saham?: Studi empiris pada perusahaan LQ45	Variabel X: - Profitabilitas - Nilai buku Variabel Y: - <i>Return Saham</i>	Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif signifikan. Sedangkan nilai buku berpengaruh negative signifikan terhadap <i>return saham</i> .
		Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE), <i>Debt To Assets Ratio</i> (DAR), <i>Price to Book Value</i> (PBV) dan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017	Variabel X: - <i>Return on equity</i> - <i>Debt to assets</i> - <i>Price to book value</i> - <i>Net profit margin</i> Variabel Y: - <i>Return Saham</i>	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>Price to book value</i> memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap return saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6.	Sri Purwanti, Endang dan Masitoh, (2015)	Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap <i>Return Saham</i> perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia	<p>Variabel X:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Laba akuntansi</li> <li>- Arus kas operasi</li> <li>- Arus kas pendanaan</li> <li>- Arus kas investasi</li> </ul> <p>Variabel Y:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Return Saham</i></li> </ul>	Laba akuntansi dan arus kas pendanaan secara parsial berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Arus kas operasi dan arus kas investasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham. secara simultan laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas pendanaan, dan arus kas investasi berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham perusahaan.
7.	Budi Setyawan, (2020)	Pengaruh Arus kas operasi, Arus kas Investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi terhadap <i>Return Saham</i> Pasar emiten sub sektor makanan dan minuman	<p>Variabel X:’</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Arus kas operasi</li> <li>- Arus kas investasi</li> <li>- Arus kas pendanaan</li> <li>- Laba akuntansi</li> </ul> <p>Variabel Y:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Return Saham</i></li> </ul>	Secara parsial variabel arus kas pendanaan yang berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham, sedangkan variabel arus kas operasi, arus kas investasi dan laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Secara simultan arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau				berpengaruh terhadap <i>return</i> saham.
	8.	Widya Trisnawati, (2013)	Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi dan Pendanaan serta Laba Bersih terhadap <i>Return Saham</i>  Variabel X: - Arus kas operasi - Arus kas investasi - Arus kas pendanaan - Laba bersih  Variabel Y: - <i>Return Saham</i>	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi, arus kas pendanaan, arus kas investasi dan laba bersih berpengaruh terhadap <i>return</i> saham.
	9.	Ni Putu Alma Kalya Almira, (2020)	<i>Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share</i> Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham</i>  Variabel X: - <i>Return On Asset</i> - <i>Return On Equity</i> - <i>Earning Per Share</i>  Variabel Y: - <i>Return Saham</i>	Hasil penelitian menunjukkan ROA, ROE dan EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return saham</i>
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	10.	Desy Arista, (2012)	Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i> (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang <i>Go Public</i> di BEI tahun 2005- 2009)  Variabel X: - <i>Return On Asset</i> - <i>Debt To Equity</i> - <i>Earning Per Share</i> - <i>Price to Book Value</i>	Hasil penelitian menunjukan bahwa <i>Return On Asset</i> dan <i>Earning Per Share</i> tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham. sedangkan <i>Debt To Equity</i> dan <i>Price to</i>



		Variabel Y: - Return Saham	<i>Book value</i> mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return</i> saham
--	--	-------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------

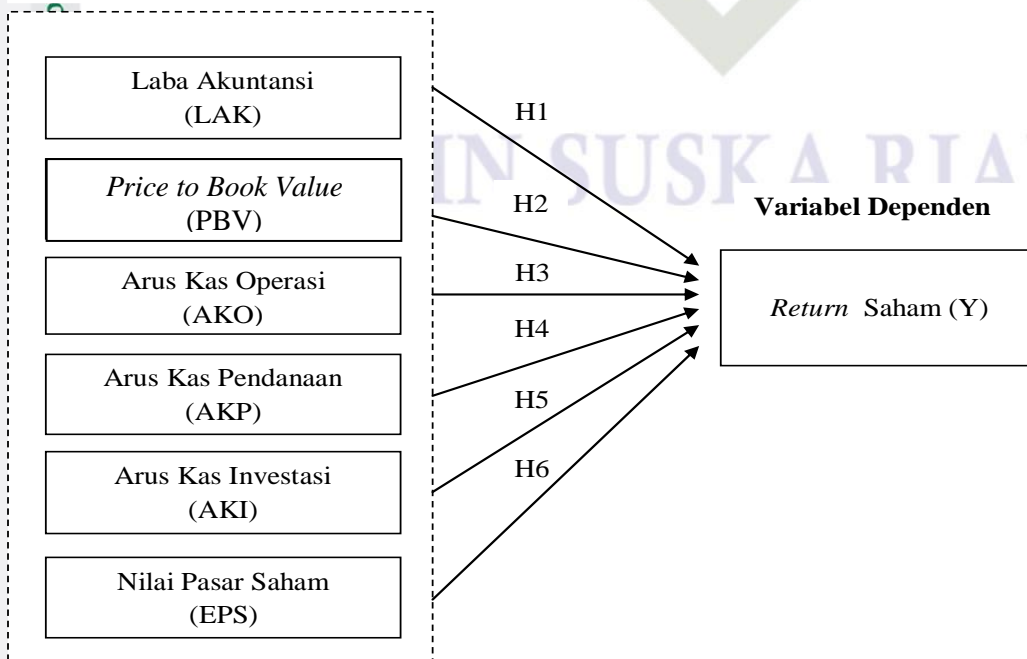
Sumber: Data Olahan (2020)

## 2.9 Kerangka konseptual

Kerangka konseptual adalah suatu model yang menerangkan bagaimana hubungan suatu teori dengan faktor-faktor penting yang telah diketahui dalam suatu masalah tertentu. Kerangka konseptual akan menghubungkan antara variabel-variabel penelitian, yaitu variabel bebas dan variabel terikat.

Kerangka pikir dalam penelitian ini terdapat dua variabel, yaitu variabel independen atau variabel bebas (X) dan variabel dependen atau variabel terikat (Y). Dalam penelitian ini yang menjadi variabel independennya adalah laba akuntansi (LAK), *Price to Book Value* (PBV), arus kas operasi (AKO), arus kas pendanaan (AKP), arus kas investasi (AKI), nilai pasar saham (EPS) dan variabel dependennya adalah *return* saham (Y). Model kerangka pikir dalam penelitian ini adalah:

### Variabel Independen



Sumber: Data Olahan (2020)

## 2.10 Pengembangan Hipotesis

Hipotesis adalah pernyataan tentang suatu yang untuk sementara waktu dianggap benar, selain itu juga hipotesis dapat diartikan sebagai pernyataan yang akan diteliti dan juga untuk jawaban sementara dari suatu masalah. Berdasarkan rumusan masalah dan mencapai tujuan penelitian dapat dijawab dan dijelaskan dengan hipotesis penulisan sebagai berikut:

### 2.10.1 Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham*

Menurut Endang Masitoh W (2017) perusahaan yang menghasilkan laba semakin besar maka perusahaan akan mampu membagikan dividen yang lebih besar pula kepada pemegang saham. Peningkatan dividen yang diterima oleh pemegang saham ini akan mengakibatkan peningkatan *return* yang diterima oleh pemegang saham. Menurut Subramanyam (2012:109), laba merupakan ringkasan hasil bersih aktivitas operasi usaha dalam periode tertentu yang dinyatakan dalam istilah keuangan, serta informasi perusahaan yang paling diminati dalam pasar uang. Laba Akuntansi yang terus meningkat dapat memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek dan kinerja perusahaan di masa depan, sehingga investor mau membeli saham tersebut. Adanya aksi beli ini dapat meningkatkan harga saham yang pada akhirnya meningkatkan *return* saham. Penelitian yang dilakukan Endang Masitoh W (2017), Suryani (2017) dan Novi et al (2020) menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham.

Untuk membuktikan kembali bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham, dapat ditarik hipotesis sebagai berikut :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



## H1: Laba Akuntansi berpengaruh Positif terhadap *Return Saham*

### 2.10.2 Pengaruh *Price to Book Value* Terhadap *Return Saham*

Menurut penelitian Arista & Astohar (2012) agar dapat mengetahui kinerja harga pasar terhadap nilai bukunya maka digunakanlah rasio pasar yaitu *price book value (PBV)*. Rasio ini dihitung dengan membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham (*book value per share*).

Dalam penelitian Sugiarto (2012) menyatakan bahwa rasio PBV perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. PBV ialah perbandingan dari nilai jual saham di pasar modal dengan nilai buku dari saham tersebut yang berasal dari laporan keuangan sehingga kita dapat memperoleh informasi dari rasio pasar tersebut. Hasil dari perbandingan rumus PBV jika menghasilkan angka yang tinggi artinya harga saham juga terbilang tinggi atau mahal di mana artinya semakin banyak penanam modal yang mengincar atau menawar saham perusahaan yang bersangkutan karena dianggap memiliki masa depan yang bagus. Semakin tinggi rasio PBV, maka semakin tinggi pula perusahaan dinilai oleh investor yang mana *return* perusahaan akan berakibat positif. Penelitian yang dilakukan Ristyawan (2019) dan Andansari, Raharjo & Andini (2016) menunjukkan PBV mempunyai pengaruh yang positif yang signifikan terhadap *return* saham.

Dari argumentasi di atas, hipotesis kedua yang dapat dibangun adalah sebagai berikut:

## H2: *Price to Book Value* berpengaruh Positif terhadap *Return Saham*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### 2.10.3 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap *Return* Saham

Arus kas dari aktivitas operasi adalah jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar. (PSAK No. 2, 2014). Penelitian yang dilakukan Trisnawati (2013) dan Ander, dkk (2021) menunjukkan hasil arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Untuk membuktikan lagi apakah arus kas operasi berpengaruh positif terhadap *return* saham, maka ditarik hipotesis :

**H3: Arus Kas Operasi berpengaruh Positif terhadap *Return* Saham**

### 2.10.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap *Return* Saham

Endang Masitoh W (2017) menyatakan bahwa arus kas pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Semakin tinggi arus kas pendanaan perusahaan maka semakin tinggi kepercayaan investor. Hal ini dikarenakan penerimaan dari penerbitan saham maupun instrumen modal lainnya akan menambah komposisi modal perusahaan sehingga modal akan bertambah. Selanjutnya, semakin besar modal perusahaan maka semakin mudah bagi perusahaan untuk mengembangkan usahanya. Penelitian Sarifudin & Manaf (2016), Endang Masitoh W. (2017) dan Setyawan (2020) menyatakan bahwa arus

kas pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Pada penelitian ini hipotesis yang akan dibuktikan lagi adalah :

#### **H<sub>4</sub>: Arus Kas Pendanaan berpengaruh Positif terhadap *Return* Saham**

#### **2.10.5 Pengaruh Arus Kas Investasi Terhadap *Return* Saham**

Arus kas dari aktivitas investasi merupakan arus kas yang mencerminkan penerimaan dan pengeluaran kas sehubungan dengan sumber daya yang bertujuan untuk menghasilkan pendapatan dan arus kas masa mendatang. Adanya peningkatan arus kas dari aktivitas investasi mampu memberikan arus kas tambahan bagi perusahaan untuk meningkatkan pendapatannya. Adanya peningkatan pendapatan ini akan menarik investor maupun kreditor untuk melakukan transaksi di pasar modal. Oleh karena itu, laporan arus kas investasi dianggap mengakibatkan perubahan *return* saham.

Penelitian yang dilakukan Trisnawati (2013) memberikan hasil bahwa arus kas operasi, investasi, pendanaan dan perubahan laba berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini didukung juga oleh penelitian yang dilakukan oleh Sarifudin & Manaf (2016) dimana hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa arus kas investasi berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Untuk membuktikan lagi apakah arus kas investasi berpengaruh terhadap *return* saham, dapat ditarik hipotesis sebagai berikut :

#### **H<sub>5</sub>: Arus Kas Investasi berpengaruh Positif terhadap *Return* Saham**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 2.10.6 Pengaruh Nilai Pasar Saham Terhadap *Return* Saham

Nilai pasar adalah nilai saham di pasar, yang ditunjukkan oleh harga saham tersebut di pasar. Nilai pasar dapat dilihat pada harga saham di bursa efek. Nilai pasar pada penelitian ini diukur dengan *Earning Per Share* (EPS). Menurut Tandelilin (2010:373) informasi *Earning Per Share* (EPS) suatu perusahaan menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan kepada semua pemegang saham perusahaan. Besarnya *Earning Per Share* (EPS) suatu perusahaan bisa diketahui dari informasi laporan keuangan perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Suryani (2017) dan Almira & Wiagustini (2020) menyatakan bahwa nilai pasar saham berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dari uraian diatas dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

**H6 : Nilai Pasar saham berpengaruh Positif terhadap *Return* Saham**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### 3.1 Desain Penelitian

Jenis penelitian ini adalah dengan penelitian kuantitatif merupakan metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positifisme, digunakan untuk meneliti populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan (Sugiono, 2014). Penelitian ini menggunakan dua variabel, yaitu variabel independen yang terdiri dari laba akuntansi, *Price to Book Value*, arus kas, dan nilai pasar saham, serta variabel dependen yaitu *return* saham.

#### 3.2 Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh penulis untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2014). Maka dari itu populasi pada penulisan ini yaitu pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Hasil pengamatan terdapat 56 perusahaan yang terdaftar di BEI.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.

**Tabel 3.1**

**Populasi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI**

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	DAVO	Davomas Abadi Tbk
2	DLTA	Delta Djakarta Tbk
3	ICBP	Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk
4	IDNF	Indofood Sukses Makmur Tbk
5	MYOR	Mayora Indah Tbk
6	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
7	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
8	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
9	SKBM	Sekar Bumi Tbk
10	STTP	Siantar Top Tbk
11	SKLT	Sekar Laut Tbk
12	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
13	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk
14	ULTJ	Ultrajaya Milk Industri & Trading Co Tbk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
6	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk
7	ADES	Akasha Wira Internasional Tbk
8	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk
9	CAMP	Campina Ice Cream Industri Tbk
10	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk
11	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk
12	IIKP	Inti Agri Resources Tbk
13	MGNA	Magna Investama Mandiri Tbk
14	PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tbk
15	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk
16	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk
17	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk
18	GOOD	Garuda Food Putra Putrid Jaya Tbk
19	RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk
20	GGRM	Gudang Garam Tbk



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1	HSMP	Hm. Sampoerna Tbk
2	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
3	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
4	INAF	Indofarma (Persero) Tbk
5	SIDO	Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk
6	KLBF	Kalbe Farma Tbk
7	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk
8	SCPI	Merck Sharp Dohme Pharma Tbk
9	MERK	Merck Tbk
10	PYFA	Pyridam Farma Tbk
11	SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia (Persero) Tbk
12	SQBI	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
13	TSPC	Tempo Scan Pasifik Tbk
14	PEHA	Phapros Tbk
15	ADES	Akasha Wira International Tbk
16	KINO	Kino Indonesia Tbk

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

47	TCID	Mandom Indonesia Tbk
48	MBTO	Martina Berto Tbk
49	MRAT	Mustika Ratu Tbk
50	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
51	KPAS	Cottonindo Ariesta Tbk
52	CINT	Chitose International Tbk
53	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
54	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
55	WOOD	Integra Indocabinet Tbk
56	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk

Sumber : Data Olahan (2020)

Sampel adalah sebagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi (Sugiono, 2014). Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* yaitu populasi yang dijadikan sampel merupakan populasi yang memenuhi kriteria tertentu. Adapun kriteria dalam penentuan sampel adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang listing tahun 2016-2020

Berikut ini adalah nama-nama perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016

1. Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang laporan keuangannya tidak mengalami kerugian selama periode 2016-2020

**Tabel 3.2**

**Tahapan Seleksi Sampel Penelitian**

No	Kriteria Penentuan Sampel	Jumlah
1.	Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020	<b>56</b>
2.	Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang tidak listing di bursa efek 4 tahun berturut-turut mulai tahun 2016-2020	<b>(22)</b>
3.	Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang laporan keuangannya mengalami kerugian selama periode penelitian selama tahun 2016-2020	<b>(11)</b>
	<b>Jumlah sampel perusahaan</b>	<b>23</b>
	<b>Total unit analisis penelitian selama 5 periode</b>	<b>115</b>



© 2020 yang telah dipilih secara *purposive sampling* dan menjadi objek penelitian ini.

**Tabel 3.3**  
**Sampel Penelitian**

NO	KODE	NAMA PERUSAHAN
1	DLTA	Delta Djakarta Tbk
2	ICBP	Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk
3	IDNF	Indofood Sukses Makmur Tbk
4	MYOR	Mayora Indah Tbk
5	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
6	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
7	STTP	Siantar Top Tbk
8	SKLT	Sekar Laut Tbk
9	ULTJ	Ultrajaya Milk Industri & Trading Co Tbk
10	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
11	GGRM	Gudang Garam Tbk
12	HSMP	Hm. Sampoerna Tbk
13	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

14	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
15	SIDO	Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk
17	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk
18	MERK	Merck Tbk
19	PYFA	Pyridam Farma Tbk
20	TSPC	Tempo Scan Pasifik Tbk
21	KINO	Kino Indonesia Tbk
22	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
23	CINT	Chitose International Tbk

Sumber : Data Olahan (2020)

### 3.3 Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan data yang tidak diperoleh langsung dari sumbernya, melainkan melalui media perantara. Menurut Sukandarrumidi (2006), ada beberapa metode yang dapat digunakan untuk mengumpulkan data yaitu observasi, dan dokumentasi. Pemilihan metode pengumpulan data ditentukan oleh masalah, waktu, tenaga dan biaya yang tersedia. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan dengan:



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

#### 1. Penelitian Pustaka

Peneliti memperoleh data yang berkaitan dengan masalah yang sedang diteliti melalui buku, jurnal, internet, berita, dan perangkat lain yang berkaitan dengan judul penelitian.

#### 2. Penelitian Lapangan

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dari tahun 2016 sampai dengan 2020 yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dapat diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia pada alamat website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan website resmi perusahaan yang bersangkutan.

### 3.4 Definisi dan Pengukuran Variabel

Dalam penelitian ini, secara umum digunakan dua variabel untuk melakukan analisis data. Variabel tersebut terdiri dari variabel dependen dan variabel independen.

#### 3.4.1 Variabel Dependen (Y)

##### 3.4.1.1 Return Saham

*Return* saham merupakan tingkat keuntungan yang dinikmati pemodal atas investasi yang dilakukannya. Jenis *return* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* realisasi atau sering disebut *actual return* yang merupakan *capital gains* yaitu selisih antara harga saham periode saat ini dengan harga saham pada periode sebelumnya dibagi dengan harga saham periode sebelumnya. *Actual*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

*return* masing-masing saham selama periode peristiwa dirumuskan sebagai berikut : (Jogiyanto, 2014 : 264)

$$Return\ total = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_t$  = *Return* saham pada periode  $t$

$P_t$  = Harga penutupan saham pada periode  $t$

$P_{t-1}$  = Harga penutupan saham pada periode tahun sebelumnya

### 3.4.2 Variabel Independen (X)

Menurut Sekaran (2014) variabel independen (variabel bebas) adalah variabel yang mempengaruhi variabel dependen, baik secara positif maupun negatif. Dalam penelitian ini, yang menjadi variabel independen adalah sebagai berikut:

#### 3.4.2.1 Laba Akuntansi

Laba Akuntansi yang digunakan dalam penelitian ini dihitung sebagai “perubahan laba akuntansi” yaitu selisih antara Laba Akuntansi yang diperoleh periode sekarang ( $t$ ) dikurangi Laba Akuntansi yang diperoleh periode sebelumnya ( $t-1$ ), dibagi dengan Laba Akuntansi yang diperoleh periode sebelumnya ( $t-1$ ) (Trisnawati, 2013). Dimana rumusnya ditunjukkan sebagai berikut:

$$LAK = \frac{LAK_{i,t} - LAK_{i,(t-1)}}{LAK_{i,(t-1)}}$$

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAK = Perubahan Laba Akuntansi

LAK<sub>i,t</sub> = Laba Akuntansi ke-i pada periode t

LAK<sub>i,(t-1)</sub> = Laba Akuntansi ke-i pada periode t-1

### 3.4.2.2 Price to Book Value

*Price to Book Value (PBV)* adalah perbandingan antara harga perlembar saham dengan nilai buku perlembar saham (Ginting & Erward, 2013):

$$\text{Price to Book Value} = \frac{\text{Harga perlembar saham}}{\text{Nilai buku perlembar saham}}$$

### 3.4.2.3 Arus Kas Operasi

Arus kas dari aktivitas operasi terutama diperoleh dari aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan. Oleh karena itu, arus kas tersebut pada umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih (Sarifudin & Manaf, 2016).

Arus kas dari aktivitas operasi adalah jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar perusahaan. Oleh karena itu, peningkatan arus kas dari aktivitas operasi akan memberikan sinyal positif bagi para investor maupun kreditor mengenai kinerja perusahaan di masa mendatang yang pada akhirnya akan mempengaruhi *return* saham (Endang Masitoh W., 2017). Arus kas operasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perubahan arus kas operasi periode pengamatan dengan arus kas operasi periode



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

sebelum pengamatan (t-1). Perubahan arus kas operasi dihitung dari selisih arus kas operasi periode pengamatan (t) dengan arus kas operasi periode sebelum pengamatan (t-1) dibagi dengan total asset periode sebelum pengamatan (t-1). Alasan menggunakan deflator total asset untuk menghindari nilai bias jika menggunakan arus kas operasi tahun sebelumnya yang bertanda negatif.

Dengan rumus sebagai berikut :

$$\Delta AKO = \frac{AKO_t - AKO_{t-1}}{TA_{t-1}}$$

Keterangan :

$\Delta AKO$  = Perubahan arus kas operasi

$AKO_t$  = Arus kas operasi periode t

$AKO_{t-1}$  = Arus kas operasi periode t-1

$TA_{t-1}$  = Total asset periode t-1

#### 3.4.2.4 Arus Kas Pendanaan

Arus kas pendanaan merupakan arus kas yang berguna untuk memprediksi arus kas di masa mendatang oleh para investor. Aktivitas yang meningkatkan sumber pendanaan perusahaan seperti penerbitan obligasi maupun saham baru yang mampu meningkatkan struktur modal perusahaan (Endang Masitoh W., 2017). Perubahan arus kas dari aktivitas pendanaan ( $\Delta AKP$ ) dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\Delta AKP = \frac{AKP_t - AKP_{t-1}}{TA_{t-1}}$$

$\Delta AKP$  = Perubahan arus kas pendanaan



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$AKP_t$  = Arus kas pendanaan periode t

$AKP_{t-1}$  = Arus kas pendanaan periode t-1

$TA_{t-1}$  = Total asset periode t-1

### 3.4.2.5 Arus Kas Investasi

Arus kas dari aktivitas investasi merupakan arus kas yang mencerminkan penerimaan dan pengeluaran kas sehubungan dengan sumber daya yang bertujuan untuk menghasilkan pendapatan dan arus kas masa mendatang. Adanya peningkatan arus kas dari aktivitas investasi mampu memberikan arus kas tambahan bagi perusahaan untuk meningkatkan pendapatannya. Adanya peningkatan pendapatan ini akan menarik investor maupun kreditor untuk melakukan transaksi di pasar modal. Oleh karena itu, laporan arus kas investasi dianggap mengakibatkan perubahan *return* saham (Endang Masitoh W., 2017). Perubahan arus kas dari aktivitas investasi ( $\Delta AKI$ ) dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\Delta AKI = \frac{AKI_t - AKI_{t-1}}{TA_{t-1}}$$

$\Delta AKI$  = Perubahan arus kas investasi

$AKI_t$  = Arus kas investasi periode t

$AKI_{t-1}$  = Arus kas investasi periode t-1

$TA_{t-1}$  = Total asset periode t-1

### 3.4.2.6 Nilai Pasar Saham

Nilai pasar (*market value*) adalah harga dimana seseorang dapat membeli atau menjual satu lembar saham. Nilai pasar adalah nilai saham di pasar, yang

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ditunjukkan oleh harga saham tersebut di pasar. Nilai pasar dapat dilihat pada harga saham di bursa efek (Tandelilin, 2010). Nilai pasar pada penelitian ini diukur dengan *Earning Per Share* (EPS).

Rumus menghitung EPS menurut Arista & Astohar (2012) :

$$\text{EPS} = \frac{\text{Laba Bersih (Earning After Interest and Tax)}}{\text{Jumlah saham beredar}}$$

**Tabel 3.4**

**Definisi Operasional Variabel**

No	Variabel	Indikator Pengukuran Variabel
1.	Return Saham (Y) (Menurut Jogiyanto, 2014)	$\text{Return total} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$
2.	Laba Akuntansi (X1) (Menurut Widya Trisnawati, 2013)	$\text{LAK} = \frac{\text{LAK}_{i,t} - \text{LAK}_{i,(t-1)}}{\text{LAK}_{1,(t-1)}}$
3.	Price to Book Value (X2) (Menurut Wardani, 2011)	$\text{Price to Book Value} = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$
4.	Arus Kas Operasi (X3) (Menurut Sri Purwanti dkk, 2015)	$\Delta \text{AKO} = \frac{\text{AKO}_t - \text{AKO}_{t-1}}{\text{TA}_{t-1}}$
5.	Arus Kas Pendanaan (X4) (Menurut Sri Purwanti dkk, 2015)	$\Delta \text{AKP} = \frac{\text{AKP}_t - \text{AKP}_{t-1}}{\text{TA}_{t-1}}$
6.	Arus Kas Investasi (X5) (Menurut Sri Purwanti dkk,	$\Delta \text{AKI} = \frac{\text{AKI}_t - \text{AKI}_{t-1}}{\text{TA}_{t-1}}$

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© H	2015)	
7.	Nilai Pasar Saham (X6) (Menurut Kasmir, 2012)	$\text{EPS} = \frac{\text{Laba Bersih (Earning After Interest and Tax)}}{\text{Jumlah saham beredar}}$

Sumber data: diolah oleh penulis (2020)

### 3.5 Teknik Analisis Data

Analisis data adalah cara yang digunakan dalam mengolah data yang diperoleh sehingga dihasilkan suatu hasil analisis. Hal ini disebabkan data yang diperoleh dari penelitian tidak dapat digunakan secara langsung tetapi perlu diolah agar data tersebut dapat memberikan keterangan yang dapat dipahami, dan teliti. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan regresi data panel dengan bantuan *software Eviews 10*. Data panel atau *polling* adalah kombinasi dari data bertipe *cross-section* dan *time series*, yaitu sejumlah variabel diobservasi atas sejumlah kategori dan dikumpulkan dalam suatu jangka waktu tertentu. Dimana Y adalah variabel dependen, X adalah variabel independen, N adalah banyaknya observasi, T adalah banyaknya waktu, dan N x T adalah banyaknya data panel. Sehingga persamaan pada penelitian ini menjadi sebagai berikut:

$$RS_{it} = \alpha + \beta_1 LAK + \beta_2 PBV + \beta_3 AKO + \beta_4 AKP + \beta_5 AKI + \beta_6 EPS + \varepsilon$$

Keterangan:

$RS_{it}$  = Return Saham

$\alpha$  = Nilai konstanta (nilai Y bila X=0)

$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_n$  = Koefisien Regresi

LAK = Variabel Laba Akuntansi





= Variabel *Price to Book Value*  
= Variabel Arus Kas Operasi  
= Variabel Arus Kas Pendanaan  
= Variabel Arus Kas Investasi  
= Variabel Nilai Pasar Saham  
= Perusahaan yang diobservasi (*cross section*)  
= Periode penelitian (*time series*)  
= *Error term*

### 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif memberikan gambaran umum suatu data yang dilihat dari statistik-statistik seperti nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, *varians*, maksimum, minimum, *sum*, *range*, kurtosis, dan *skewness* (kemencengan distribusi). (Ghozali, 2016). Tujuan dari analisis statistik deskriptif berguna untuk mengetahui gambaran umum penyebaran data dalam penelitian dan deskripsi mengenai Laba Akuntansi, *Price to Book Value*, Arus Kas dan Nilai Pasar Saham terhadap *Return Saham*.

### 3.5.2 Uji Asumsi Klasik

Sebelum melakukan pengujian hipotesis untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, maka dilakukan pengujian asumsi klasik. Uji asumsi klasik ini terdiri atas uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastistitas dan uji autokorelasi.

### 3.5.2.1 Uji Normalitas Data

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual mempunyai distribusi normal. Pengujian normalitas residual yang banyak digunakan adalah uji *Jarque-Bera* (JB). Uji JB dapat dilakukan dengan mudah dalam program *Eviews* yang langsung menghitung nilai JB *statistic*. Jika nilai *Jarque-Bera* lebih kecil dari nilai  $X^2$  tabel maka data tersebut berdistribusi normal. Jika nilai *Jarque-Bera* lebih besar dari nilai  $X^2$  tabel maka data tersebut berdistribusi tidak normal. (Ghozali, 2016).

### 3.5.2.2 Uji Multikolinearitas

Uji multikolineritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi yang tinggi atau sempurna antarvariabel independen. Dalam penelitian ini deteksi multikolinearitas akan dilakukan dengan menggunakan korelasi bivariat untuk mendeteksi adanya multikolinearitas. Kriterianya adalah jika korelasi bivariat lebih besar dari 0,9 maka di dalam model terjadi multikolinearitas. (Ghozali, 2016).

### 3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas

Regresi data panel tidak sama dengan model regresi linier, oleh karena itu pada model data panel perlu memenuhi syarat BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*) atau terbebas dari pelanggaran asumsi-asumsi dasar (asumsi klasik). Uji Heterosdastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain.

Ada beberapa metode yang dapat digunakan untuk mendeteksi heteroskedastisitas, tetapi dalam penelitian ini hanya akan dilakukan dengan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menggunakan uji *Glejser*. Tingkat signifikan yang digunakan adalah  $\alpha 0,05$  yang lazim digunakan dalam penelitian.

### 3.5.2.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antarkesalahan pengganggu (*residual*) pada periode  $t$  dengan kesalahan pada periode  $t-1$  (sebelumnya). Jika terjadi korelasi maka dinamakan ada masalah autokorelasi. Uji autokorelasi dapat dilihat dari nilai Durbin Watson (DW). Uji DW hanya digunakan untuk autokorelasi tingkat satu (*first order autocorrelation*) dan mensyaratkan adanya *intercept* (konstanta) dalam model regresi dan tidak ada *variable lag* di antara variabel bebas (Ghozali, 2016).

Hipotesis yang akan diuji :

H0: tidak ada autokorelasi

Ha: ada autokorelasi

**Tabel 3.5**  
**Durbin Watson d test : Pengambilan Keputusan**

Hipotesis Nol	Keputusan	Jika
Tidak ada autokorelasi positif	Tolak	$0 < d < d_L$
Tidak ada autokorelasi positif	<i>No decision</i>	$d_L \leq d \leq d_U$
Tidak ada autokorelasi negative	Tolak	$4 - d_L < d < 4$
Tidak ada autokorelasi negative	<i>No decision</i>	$4 - d_U \leq d \leq 4 - d_L$
Tidak ada autokorelasi positif dan negative	Tidak di tolak	$d_U < d < 4 - d_U$

Sumber: Imam Ghozali, 2016



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### 3.6 Penentuan Model Estimasi

#### 3.6.1 Model Pooled Least Square (Common Effect Model)

*Common effect model* (CEM) dikatakan sebagai model yang paling sederhana, dimana pendekatannya mengabaikan dimensi waktu dan ruang yang dimiliki oleh data panel. *Common effect model* (CEM) dilakukan dengan mengkombinasikan data *time series* dan *cross-section*. Penggabungan kedua jenis data tersebut dapat digunakan metode OLS biasa sehingga sering disebut dengan *Pooled Least Square* atau *common OLS* model untuk mengestimasi model data panel.

#### 3.6.2 Model Efek Tetap atau *Fixed Effect Model* (FEM)

Model ini digunakan untuk mengatasi kelemahan dari analisis data panel yang menggunakan *common effect model* (CEM). Penggunaan data panel *common effect model* tidak realistis karena akan menghasilkan *intercept* ataupun *slope* pada data panel yang tidak berubah baik antarindividu (*cross-section*) maupun antar waktu (*time series*). Model ini juga untuk mengestimasi data panel dengan menambahkan variabel *dummy*. Teknik ini dinamakan *Least Square Dummy Variabel* (LSDV). Selain diterapkan untuk efek tiap individu, LSDV ini juga dapat mengkombinasikan efek waktu yang bersifat sistematis. Hal ini dapat dilakukan melalui penambahan variabel *dummy* waktu didalam model.

#### 3.6.3 Random Effect Model (REM)

*Random effect model* (REM) adalah metode yang menggunakan residual yang diduga memiliki hubungan antar waktu dan antar individu/perusahaan.

Dalam metode ini mengasumsikan bahwa setiap variabel mempunyai perbedaan intersep tetapi intersep tersebut bersifat random/stokastik.

### 3.7 Penentuan Teknik Analisis Model Data Panel

Untuk menguji kesesuaian atau kebaikan dari tiga metode pada teknik estimasi dengan model data panel, maka digunakan *Uji Chow*, *Uji Hausman*, dan *Uji Lagrange Multiplier*.

#### 3.7.1 Uji Chow (Likelihood Ratio)

*Uji chow* adalah untuk menentukan uji mana di antara kedua metode yakni metode *common effect model* (CEM) atau *fixed effect model* (FEM) yang sebaiknya digunakan dalam pemodelan data panel.

Hipotesis dalam *uji chow* ini sebagai berikut :

$H_0$  : *Common Effect Model* (CEM)

$H_a$  : *Fixed Effect Model* (FEM)

Apabila hasil uji ini menunjukkan probabilitas F lebih dari taraf signifikansi 0,05 maka model yang dipilih adalah *common effect model* (CEM). Sebaliknya, apabila probabilitas F kurang dari taraf signifikansi 0,05 maka model yang sebaiknya dipakai adalah *fixed effect model* (FEM).

#### 3.7.2 Uji Hausman

*Uji hausman* yaitu untuk menentukan uji mana diantara *random effect model* (REM) dan *fixed effect model* (FEM) yang sebaiknya dilakukan dalam pemodelan data panel.

Hipotesis dalam *uji hausman* sebagai berikut:

$H_0$  : *Random Effect Model* (REM)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$H_a$  : *Fixed Effect Model* (FEM)

Jika probabilitas *chi-square* lebih kecil dari taraf signifikansi 0,05 maka  $H_0$  ditolak dan model yang tepat adalah *fixed effect model* (FEM) dan sebaliknya.

### 3.7.3 Uji Lagrange Multiplier (LM)

*Lagrange multiplier* (LM) adalah uji untuk mengetahui apakah *random effect model* atau *common effect model* (OLS) yang paling tepat digunakan. Uji signifikansi *random effect model* ini dikembangkan oleh *Breusch Pagan*. Metode *Breusch Pagan* untuk uji signifikansi *random effect model* didasarkan pada nilai residual dari metode OLS.

Hipotesis yang digunakan adalah :

$H_0$  : *Common Effect Model* (CEM)

$H_a$  : *Random Effect Model* (REM)

Jika nilai LM statistik lebih besar dari nilai kritis statistik *chi-squares* maka kita menolak hipotesis nol, yang artinya estimasi yang tepat untuk model regresi data panel adalah *random effect model* (REM) dari pada *common effect model* (CEM). Sebaliknya jika nilai LM statistik lebih kecil dari nilai statistik *chi-squares* sebagai nilai kritis, maka kita menerima hipotesis nol, yang artinya estimasi yang digunakan dalam regresi data panel adalah *common effect model* (CEM) bukan *random effect model* (REM).

Uji LM tidak digunakan apabila pada *uji chow* dan *uji hausman* menunjukan model yang paling tepat adalah *fixed effect model* (FEM). Uji LM dipakai manakala pada *ujichow* menunjukan model yang dipakai adalah *common effect model* (CEM), sedangkan pada *uji hausman* menunjukan model yang paling tepat



adalah *random effect model* (REM), maka diperlukan uji LM sebagai tahap akhir untuk menentukan *common effect model* (CEM) atau *random effect model* (REM) yang paling tepat.

### 3.8 Pengujian Hipotesis

#### 3.8.1 Uji Simultan (Uji F)

Pengujian ini dilakukan untuk menentukan apakah variabel independen Laba Akuntansi (LAK), *Price to Book Value* (PBV), Arus Kas Operasi (AKO), Arus Kas Pendanaan (AKP), Arus Kas Investasi (AKI), dan Nilai Pasar Saham (EPS) secara bersamaan berpengaruh dengan variabel dependen *return* saham. Untuk menguji pengaruh dari seluruh variabel independen terhadap variabel dependen, dalam model regresi digunakan uji F. Uji F digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh dari seluruh variabel bebas secara bersama-sama terhadap variabel terikat. Apabila nilai prob  $F < \text{taraf signifikansi } 5\%$  maka dapat disimpulkan bahwa variabel bebas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat.

#### 3.8.2 Uji Parsial (Uji t)

Uji t yaitu untuk menguji hubungan regresi secara parsial, dalam uji t statistik pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh suatu variabel pejelasan secara individual dalam menerangkan variasi variabel-variabel terikat dengan menggunakan *Eviews*. Uji t menguji apakah suatu hipotesis diterima atau ditolak, dengan melihat probabilitas t hitung, ketika prob  $< \text{taraf signifikansi } 5\%$ , maka dapat disimpulkan variabel bebas tersebut signifikan mempengaruhi variabel terikat.

### 3.8.3 R-Squared ( $R^2$ )

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) mengukur tingkat ketepatan atau kecocokan dari regresi data panel, yaitu merupakan proporsi presentase sumbangan  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $D$  terhadap variasi (naik turunnya)  $Y$  yang dilihat menggunakan *Eviews*.

Koefisien determinasi dapat dicari dengan menggunakan rumus :

$$R^2 = \frac{ESS}{TSS}$$

Dimana:

ESS: Jumlah kuadrat dari regresi

TSS: Total jumlah kuadrat

Besarnya nilai  $R^2$  berada di antara 0 (nol) dan 1 (satu) yaitu  $0 < R^2 < 1$ .

Jika  $R^2$  semakin mendekati 1 (satu), maka model tersebut baik dan pengaruh antara variabel terkait  $Y$  semakin kuat (erat hubungannya).

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh laba akuntansi, *price to book value*, arus kas, dan nilai pasar saham terhadap *return* saham secara parsial dan simultan pada perusahaan Manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode pengamatan selama tahun 2016-2020. Sample dalam penelitian ini sebanyak 23 perusahaan. Pengujian dilakukan dengan menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan *Eviews* 10. Berdasarkan hasil pembahasan pada bab sebelumnya, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa variabel laba akuntansi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Maka dapat diambil kesimpulan hipotesis pertama diterima.
2. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa variabel *Price to Book Value* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Maka dapat diambil kesimpulan hipotesis kedua diterima.
3. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa variabel arus kas operasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Maka dapat diambil kesimpulan hipotesis ketiga ditolak.
4. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa variabel arus kas pendanaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Maka dapat diambil kesimpulan hipotesis keempat ditolak.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa variabel arus kas investasi memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham. Maka dapat diambil kesimpulan hipotesis kelima diterima.
6. Hasil uji hipotesis parsial menunjukkan bahwa variabel nilai pasar saham memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Maka dapat diambil kesimpulan hipotesis keenam ditolak.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, supaya lebih dapat memperhatikan laba perusahaan dengan cara meningkatkan laba dan kinerja perusahaan sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya.
2. Bagi investor, sebaiknya dalam pengambilan keputusan investasi memperhatikan laporan keuangan suatu perusahaan terlebih dahulu. Berdasarkan hasil penelitian ini faktor fundamental yaitu laba akuntansi mempengaruhi *return* saham untuk itu sebaiknya para investor memperhatikan laba yang dihasilkan suatu perusahaan, walaupun pada penelitian ini arus kas tidak berpengaruh terhadap *return* saham sebaiknya investor tetap memperhatikan arus kas suatu perusahaan. Selain itu, faktor lainnya yang harus diperhatikan investor yaitu *Price to Book Value* dan nilai pasar saham karena kedua variabel ini juga mempengaruhi *return* saham. Investor juga sebaiknya memperhatikan faktor luar lainnya yang dapat mempengaruhi harga saham perusahaan

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sehingga nantinya berpengaruh terhadap *return* saham, seperti kondisi ekonomi baik makro maupun mikro, politik, sosial, persaingan antar perusahaan di sektor industri barang konsumsi.

3. Bagi penelitian selanjutnya :
  - a. Menambah variabel-variabel baru sehingga dengan adanya variabel baru akan membuat temuan baru yang lebih baik dan bermanfaat. Variabel yang dimaksudkan seperti tingkat inflasi, suku bunga, analisis rasio keuangan, juga diharapkan untuk menambah sampel industri lainnya atau dengan kata lain memperluas sampel penelitian.
  - b. Memperpanjang periode pengamatan agar memperoleh sampel yang lebih besar sehingga hasil penelitian akan menjadi semakin baik dan hasil penelitian menjadi tidak bias dibandingkan dengan penelitian terdahulu.
  - c. Sebaiknya penelitian berikutnya dapat menggunakan objek penelitian yang lebih luas tidak hanya terbatas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi sehingga menghasilkan hasil penelitian yang lebih bervariasi lagi.

UIN SUSKA RIAU

## DAFTAR PUSTAKA

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Abdullah, H., Soedjatmiko, & Sari, R. N. (2016). Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt To Total Asset (DTA) Dan Total Asset Turnover (TATO) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Dinamika Ekonomi Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 1–17.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069.
- Andansari, N. A., Raharjo, K., & Andini, R. (2016). Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) Dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2), 1–11.
- Ander, K. L., Ilat, V., Wokas, H. R. N., Arus, P., Dan, K. A. S., Akuntansi, L., Return, T., Pada, S., Ekonomi, F., Akuntansi, J., & Ratulangi, U. S. (2021). *PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI THE EFFECT OF CASH FLOWS AND ACCOUNTING PROFITS ON SHARE RETURNS IN MANUFACTURING COMPANIES ON THE IDX Jurnal EMBA Vol . 9 No . 1 Januari 2021 , Hal . 764-775*. 9(1), 764–775.
- Arista, D., & Astohar. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di BEI Periode Tahun 2005-2009). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan*, 3(1), 1689–1699.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Ayuh, I. G., & Komang, L. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Nilai Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan F & B di BEI*. 6(8), 4481–4509.
- Belkaoni, (2007). *Accounting Theory 5th Edition*. Buku 2. Edisi Terjemahan. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyani, N. I. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institutional dan Tangibility Terhadap Struktur Modal*. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 6.
- Dewi, H. K. (2020). *Sektor Barang Konsumsi Jadi Jawara Sejak Awal Tahun, Simak Rekomendasi Analisis Berikut*. Kontan.Co.Id. <https://Investasi.Kontan.Co.Id/News/Sektor-Barang-Konsumsi-Jadi-Jawara-Sejak-Awal-Tahun-Simak-Rekomendasi-Analisis-Berikut-1>
- Dwi Martani. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba Empat.
- Erang Masitoh W., S. P. Y. C. (2017). *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing di BEI*. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 16(01), 113–123.
- Fahana, A. M. (2020). *Pengaruh Nilai Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah Di Indonesia (Studi Pada Saham Sektor Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Periode 2015 – 2018)*.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, S., & Erward. (2013). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1), 31–40.

Hamafi, Mahmud M. 2010. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

Handayani, L. N. T., Merawati, L. K., & Munidewi, I. A. B. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Operasi, Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 250–261.

Hajiiono, S. (2010). Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan ROI Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan ROI Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia*, 2(1), 70–92.

Hartono, J. 2014. *“Teori Portofolio dan Analisis Investasi”*. Edisi 8. Yogyakarta: BPFE.

Ikatan Akuntansi Indonesia. *PSAK No. 2 Tentang Laporan Arus Kas - edisi revisi 2015*. Penerbit Dewan Standar Akuntansi Keuangan: PT. Raja Grafindo

Indonesia, CNBC. (2019). *Diusut Jalur Hukum, Gerak Akrobat Saham Posa Memakan Korban*. <https://www.cnbcindonesia.com/Market/2190722090309-17-86479/Diusut-Jalur-Hukum-Gerak-Akrobat-Saham-Posa-Memakan-Korban>.

Josiyanto, Hartono. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta : BPFE.

Josiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE.



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Kurniawan, A., & Yusra, I. (2014). *Apakah Profitabilitas Dan Nilai Buku Berdampak Terhadap Return Saham ?*:
- Maulana, J. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konstruksi Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Logistic And Accounting Development Journal*, 1(2), 108–116.
- Mugodim, (2010). *Teori Akuntansi*. Edisi ke-1. Yogyakarta : Ekonisia.
- Novi, M. K., Ask, N. S., & Sudaryanti, D. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *E-Jra*, 09(02), 29–42.
- Nugraheni, R., & Paramita, R. . S. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Makroekonomi Terhadap Return Saham Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bei Periode 2014-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1429.
- Q Al-Jumu'ah:10
- Q Al Maidah :1
- Q At Taubah: 34
- Q Yunus: 59
- Rahmawati, H., & Suhermin. (2017). Pengaruh ROA , EPS , Dan Harga Saham Terhadap Return Saham. *Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(9), 1–16.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Risyawan, M. R. (2019). Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(1), 1.
- Saragih, H. P. (2020a). 45 Klien Gugat Bos Jouska, Luck & Philip Sekuritas Rp64M.Cnbcindonesia.Com.<https://www.cnbciindonesia.com/Market/20201119122337-17-203026/45-Klien-Gugat-Bos-Jouska-Luck-Philip-Sekuritas-Rp-64-M>
- Saragih, H. P. (2020b). Hai Para Klien Jouska, Benarkah Saham Luck Digoreng\_.Cnbcindonesia.Com.<https://www.cnbciindonesia.com/Market/20200727163715-17-175727/Hai-Para-Klien-Jouska-Benarkah-Saham-Luck-Digoreng>
- Sarifudin, A., & Manaf, S. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 43, 1–12.
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Koperasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Emiten Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 9(1).
- Sitambela, E. (2013). Pengaruh Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara*, 116–125.
- Sodikin, S., & Wuldani, N. (2016). Pengaruh Price Earning Ratio (PER) Dan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham (Studi Pada PT. Unilever Indonesia Tbk.). *Ekonomi Manajemen*, Volume 2(1), 18–25.

Subramanyam, KR dan John, J. Wild, 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, Buku Satu, Edisi Sepuluh, Salemba Empat, Jakarta.

Sugianto, A. (2012). Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER dan PBV Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 3(1), 8–14.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta.

Sukandarrumidi. 2006. *Metodologi Penelitian Petunjuk Praktis untuk Peneliti Pemula*. Yogyakarta: Gadjra Mada University Press.

Suryani. (2017). *Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas, Laba Akuntansi, Dan Nilai Pasar Saham Ditinjau Dari Analisis Fundamental Terhadap Tingkat Return Saham Pada Perusahaan Sektor Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 1*, 129–148.

Syahrini, & Jalil, M. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food Dan Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 23–34.

Tadelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Cetakan Kelima. Yogyakarta: BPFE.

Taib, D. N. (2019). *Porsi Kepemilikan Saham Investor Kini Nyaris Saingi Investor Asing*. <https://Market.Bisnis.Com/Read/20191116/7/1171087/Porsi-Kepemilikan-Saham-Investor-Lokal-Kini-Nyaris-Saingi-Investor-Asing>



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Trisnawati, W. (2013). Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi Dan Pendanaan Serta Laba Bersih Terhadap Retur Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1(1), 77–92.

Ulf. (2019). *Mengulas Dan Menghindari Saham Gorengan Yang Jerat Jiwasraya*. Cnnindonesia.Com. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20191223070342-92-459231/Mengulas-Dan-Menghindari-Saham-Gorengan-Yang-Jerat-Jiwasraya>

Walter, T Harrisonet al. 2013. *Akuntansi Keuangan International Financial Reporting Standards IFRS Edisi Ke-8 Jilid II*, (Jakarta: Erlangga), hlm. 28.



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

# LAMPIRAN

UIN SUSKA RIAU

## LAMPIRAN 1

### Daftar Sampel

NO	KODE	NAMA PERUSAHAN
1	DLTA	Delta Djakarta Tbk
2	ICBP	Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk
3	IDNF	Indofood Sukses Makmur Tbk
4	MYOR	Mayora Indah Tbk
5	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
6	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
7	STTP	Siantar Top Tbk
8	SKLT	Sekar Laut Tbk
9	ULTJ	Ultrajaya Milk Industri & Trading Co Tbk
10	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
11	GGRM	Gudang Garam Tbk
12	HSMP	Hm. Sampoerna Tbk
13	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
14	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

15	SIDO	Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk
17	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk
18	MERK	Merck Tbk
19	PYFA	Pyridam Farma Tbk
20	TSPC	Tempo Scan Pasifik Tbk
21	KINO	Kino Indonesia Tbk
22	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
23	CINT	Chitose International Tbk



## LAMPIRAN 2

### Data Olahan dari Tahun 2016-2020

#### Keterangan :

**LAK** : Laba Akuntansi

**PBV** : *Price to Book Value*

**AKO** : Arus Kas Operasi

**AKP** : Arus Kas Pendanaan

**AKI** : Arus Kas Investasi

**EPS** : Nilai Pasar Saham

Tahun	RETURN SAHAM	LAK	PBV	AKO	AKP	AKI	EPS
2016	-0.038462	0.325257	3.954364	0.012738	0.058598	0.009616	317.874716
2017	-0.082000	0.099263	3.210623	0.068752	-0.039935	-0.009716	349.427931
2018	0.198257	0.208588	3.429177	0.000217	-0.047581	-0.003828	422.314573
2019	0.236364	-0.060080	4.486360	-	-0.114516	0.003581	396.941965
2020	-0.352941	-0.611517	3.454166	0.019256	0.049385	-0.049672	154.205166
2016	0.272822	0.242257	5.405211	0.041393	-0.033673	0.018347	311.381379
2017	0.037901	-0.024269	5.106736	0.020393	0.011892	-0.048080	303.824469
2018	0.174157	0.314861	5.366897	0.016477	-0.076743	-0.055761	399.487031
2019	0.066986	0.150522	4.875324	0.079867	0.086595	0.067305	459.618529
2020	-0.141256	0.384055	2.219139	0.050081	0.723964	-0.841079	636.137243
2016	0.531401	0.419842	1.583583	0.032255	-0.061712	0.052456	599.846260
2017	-0.037855	-0.023134	1.431896	0.008127	0.068784	-0.063389	585.969600
2018	-0.022951	-0.035609	1.310464	-	0.002317	-0.058744	565.103643

<p>© Hak cipta milik UIN Suska Riau</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:</p> <p>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan kritik atau tinjauan suatu masalah.</p> <p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p> <p>2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.</p>	<p>Hak Cipta dilindungi Undang-Undang</p>	<p>MLB</p>	<p>State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</p>	<p>ROTH</p>	0.006504			
					0.063758	0.189622	1.283795	0.076744
					-0.135647	0.482715	0.760013	0.005312
								-
					0.348361	0.110734	5.870480	0.147890
					0.227964	0.174467	6.141208	0.047686
								-
					0.297030	0.079389	6.857417	0.054724
					-0.217557	0.165283	4.624255	0.161701
					0.321951	0.022796	5.375704	0.021639
							30.16822	
					0.432927	0.976477	2	0.156716
							27.05708	
					0.163830	0.346124	5	0.036545
							28.87448	
					0.170018	-0.073567	4	0.032232
							28.49764	
					-0.031250	-0.015307	4	0.026991
							14.25827	
					-0.374194	-0.763182	7	0.159435
								-
					0.264822	0.034149	6.860766	0.052030
								-
					-0.203125	-0.516172	2.796978	0.015100
								-
					-0.058824	-0.060523	2.545094	0.016382
								-0.400402
					0.083333	0.859840	2.600544	0.041847
								0.111174
					0.046154	-0.287116	2.606717	0.001453
								-0.033058
								0.016147
								27.254600

<p>2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin UIN Suska Riau.</p>	<p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.</p>	<p>a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p>	<p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p>	<p>ULTI</p>	<p>CEK</p>	<p>GGR</p>	<p>State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</p>	2016	0.058043	-0.062079	3.576257	0.014270	0.072391	-0.050657	132.959327
								2017	0.366771	0.240258	4.124578	0.057243	-0.193626	0.149266	164.903878
								2018	-0.139908	0.180835	2.983805	0.024006	0.101244	-0.099098	194.724340
								2019	0.200000	0.891852	2.744404	0.096882	-0.094536	0.016267	368.389712
								2020	1.111111	0.302613	4.655298	0.147949	0.084375	-0.229900	479.869374
								2016	-0.167568	0.028870	0.718376	0.074317	0.042730	0.019178	29.889837
								2017	2.571429	0.112592	2.470381	0.000901	-0.038476	-0.016724	33.255203
								2018	0.363636	0.391081	3.054248	0.019646	0.017795	-0.015285	46.260689
								2019	0.073333	0.406504	2.923620	0.054505	-0.006355	-0.005669	65.065865
								2020	-0.027950	-0.053920	2.656338	0.056383	-0.012865	0.033227	61.557483
								2016	0.158215	0.356960	3.781383	0.030973	-0.000930	0.058208	61.438030
								2017	0.133975	0.002613	3.554927	0.069213	-0.010445	-0.076040	61.598587
								2018	0.042471	-0.014155	3.266473	0.095758	-0.017144	-0.132930	60.726646
								2019	0.244444	0.476418	3.432263	0.093774	-0.013131	0.148371	89.657895
								2020	-0.047619	0.071246	3.865885	0.018196	0.470427	-0.638009	96.045641
								2016	1.000000	1.343485	0.904642	0.005029	-0.308368	0.321343	419.658846
								2017	-0.044444	-0.569795	0.849958	0.022977	0.159046	-0.194452	180.539306
								2018	0.065891	-0.137508	0.837687	0.056302	-0.091881	0.032749	155.713709
								2019	0.214545	1.325526	0.878330	0.141912	0.186987	-0.006240	362.116303
								2020	0.068862	-0.156162	0.842439	0.202323	0.007199	-0.013005	305.567385
<p>2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin UIN Suska Riau.</p>	<p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.</p>	<p>a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan buku, pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p>	<p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p>	<p>ULTI</p>	<p>CEK</p>	<p>GGR</p>	<p>State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</p>	2016	0.161818	0.034070	3.107586	0.058843	-0.076297	0.010619	3467.97131



9							
	4030.66128						0
2017	0.311424	0.162253	3.821937	0.020125	0.026204	-0.016100	
2018	-0.002088	0.004864	3.565038	0.045239	-0.078523	0.000177	4050.26589
2019	-0.366218	0.396203	2.002261	-	0.059574	-0.021571	5654.99291
2020	-0.226415	-0.297129	1.347988	0.080147	-0.082826	-0.004196	3974.72932
2015							6
2016	0.018617	0.231482	13.03578	0.348991	-0.416837	0.109759	109.718363
2017	0.234987	-0.007185	16.12830	0.030576	-0.051119	-0.000438	108.930051
2018	-0.215645	0.068496	12.20479	0.111661	0.000866	0.016565	116.391350
2019	-0.433962	0.013524	6.846127	0.065394	-0.027308	-0.008375	117.965439
2020	-0.283333	-0.374604	5.788705	0.102017	-0.006300	-0.015854	73.775102
2015							
2016	0.023256	-0.189126	0.932248	0.054990	-0.108605	0.014171	50.617475
2017	-0.340909	-0.618123	0.622604	0.042770	-0.033751	0.012518	19.329634
2018	-0.513793	0.259993	0.294540	0.043747	-0.094522	-0.020328	24.355203
2019	0.191489	-0.465652	0.341453	0.046410	0.069137	-0.000086	13.014159
2020	2.214286	5.312426	0.956217	0.012547	-0.066552	0.043674	82.150921
2015							

2.	Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	KAE	2016	0.350000	0.409557	1.820709	0.019394	0.028379	-0.115194	135.788750
			2017	0.116809	0.066844	1.966496	0.028251	-0.047366	0.101780	144.865440
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2018	-0.010204	0.236689	1.810272	0.124390	-0.004735	-0.010936	179.153543
			2019	0.159794	0.105313	1.929439	0.146130	0.003553	-0.039205	198.020758
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2020	0.075556	-0.269228	2.043600	0.090688	-0.003563	0.035331	144.708021
			2015							
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2016	-0.054545	0.098406	1.414127	0.010643	0.052781	0.003835	32.035000
			2017	0.046154	0.110866	1.408905	0.059592	-0.024296	-0.120386	35.586600
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2018	0.544118	0.243631	2.170457	0.065130	-0.085232	0.019487	44.256600
			2019	0.506357	0.216676	3.096560	0.002839	0.004162	0.045690	53.845933
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2020	0.262744	0.156405	3.719574	0.056219	-0.038135	0.011622	62.267733
			2015							
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2016	0.147727	0.142485	5.697744	0.019553	-0.007977	-0.015585	50.152081
			2017	0.115512	0.043544	5.701654	0.009951	-0.002298	-0.006478	52.335894
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2018	-0.100592	0.017940	4.658521	0.045886	-0.009826	-0.010608	53.274783
			2019	0.065789	0.016154	4.545648	0.014758	0.023848	-0.033655	54.135365
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2020	-0.086420	0.103255	3.795955	0.084807	-0.019383	0.046846	59.725125
			2015							
1.	Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.	KLB	2016	2.160920	0.022776	6.724245	0.006429	0.153539	-0.072904	48.901323
			2017	-0.018182	0.221320	5.829224		0.147291	-0.071829	59.724148

<p>© Hak cipta milik UIN Suska Riau</p> <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-undang</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.</p> <p>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</p> <p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.</p>	2018	-0.037037	0.211285	4.302271	0.041801	0.041504	0.114045	-0.052459	72.342962
	2019	-0.519231	-0.960451	0.936540	-	0.223255	0.151464	-0.105137	2.861080
	2020	2.400000	0.285412	3.321924	0.156532	-0.210608	0.086348	0.086348	3.677666
	2015								
	2016	0.357934	0.079255	7.073614	0.182190	0.272813	0.049928	0.049928	343.399212
	2017	-0.076087	-0.059577	6.187469	0.115764	-0.104547	-0.049628	-0.049628	322.940388
	2018	-0.494118	7.040821	3.716907	0.046098	-1.344573	1.769185	1.769185	2596.705725
	2019	-0.337209	-0.932730	2.149453	0.300692	0.997798	-1.160600	-1.160600	174.680350
	2020	0.150877	-0.081201	2.398369	0.313883	-0.073565	-0.001729	-0.001729	160.496123
	2015								
	2016	0.041667	0.667037	1.014285	0.054061	0.036203	-0.001928	-0.001928	9.617846
	2017	-0.085000	0.384952	0.899534	0.083069	-0.070618	-0.004206	-0.004206	13.320255
	2018	0.032787	0.185207	0.850351	0.100907	0.222994	0.003988	0.003988	15.787262
	2019	0.047619	0.105981	0.849429	0.068321	-0.154059	0.001325	0.001325	17.460413
	2020	3.924242	1.365946	3.309631	0.086470	0.116294	-0.025577	-0.025577	41.310391



### LAMPIRAN 3

#### Hasil Uji Statistik Deskriptif Data Penelitian

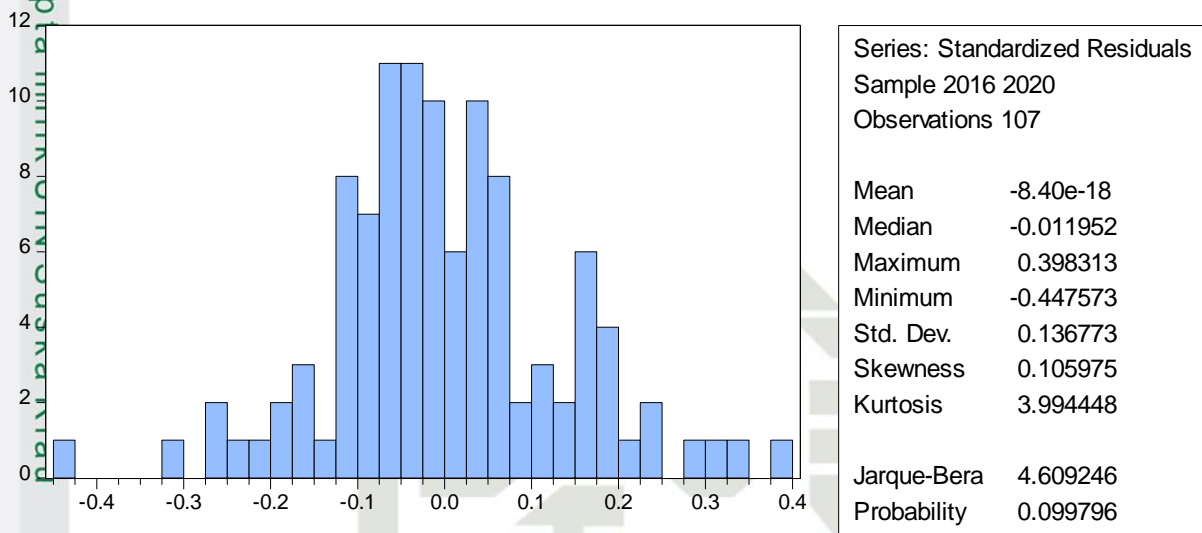
	RS	LAK	PBVS	AKO	AKP	AKI	EPS
Mean	0.159973	0.202562	4.547511	0.013876	-0.014410	0.005041	407.9266
Median	0.047619	0.096060	2.983805	0.020125	-0.003985	-0.00635	117.9654
Maximum	3.924242	7.040820	30.16822	0.348991	1.769185	0.997798	5654.992
Minimum	-0.519231	-0.965506	0.29454	-0.300692	-1.160600	-1.34457	0.249077
Std. Dev.	0.608646	0.926939	5.660566	0.087296	0.233692	0.217449	897.9612
Observations	115	115	115	115	115	115	115

UIN SUSKA RIAU

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## LAMPIRAN 4

### Hasil Uji Normalitas Data



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**LAMPIRAN 5**  
**Hasil Uji Multikolinearitas**

	PBVS	AKP	AKO	AKI	EPS	LAK
PBVS	1.000000	0.078195	0.129346	0.277855	-0.122562	0.067453
AKP	0.078195	1.000000	0.079849	0.116975	-0.131919	0.048669
AKO	0.129346	0.079849	1.000000	0.293223	-0.778279	0.006862
AKI	0.277855	0.116975	0.293223	1.000000	-0.469556	0.081983
EPS	-0.122562	-0.131919	-0.778279	-0.469556	1.000000	-0.038342
LAK	0.067453	0.048669	0.006862	0.081983	-0.038342	1.000000

UIN SUSKA RIAU



## LAMPIRAN 6

### Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.036859	0.007121	5.176394	0.0000
LAK	0.014663	0.012361	1.186281	0.2383
PBVS	-0.000199	0.000900	-0.220630	0.8258
AKO	-0.128356	0.069991	-1.833897	0.0696
AKP	0.063651	0.051233	1.242375	0.2170
AKI	0.006549	0.051063	0.128253	0.8982
EPS	6.15E-06	5.77E-06	1.064136	0.2898

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## LAMPIRAN 7

### Hasil Uji *Fixed Effect Model (FEM)*

Dependent Variable: RETURNSAHAM  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 10/17/21 Time: 11:38  
 Sample (adjusted): 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 23  
 Total panel (unbalanced) observations: 107

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LAK	0.186537	0.043420	4.296139	0.0000
PBVS	0.053303	0.009434	5.650312	0.0000
AKO	-0.170623	0.218014	-0.782626	0.4362
AKI	0.298838	0.160401	1.863064	0.0662
AKP	0.063105	0.162615	0.388063	0.6990
EPS	-0.000281	9.18E-05	-3.067039	0.0030
C	-0.103538	0.057823	-1.790588	0.0772

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.621285	Mean dependent var	0.032795
Adjusted R-squared	0.485337	S.D. dependent var	0.222252
S.E. of regression	0.159443	Akaike info criterion	-0.608320
Sum squared resid	1.982931	Schwarz criterion	0.116092
Log likelihood	61.54511	Hannan-Quinn criter.	-0.314653
F-statistic	4.569994	Durbin-Watson stat	2.648436
Prob(F-statistic)	0.000000		

UIN SUSKA RIAU

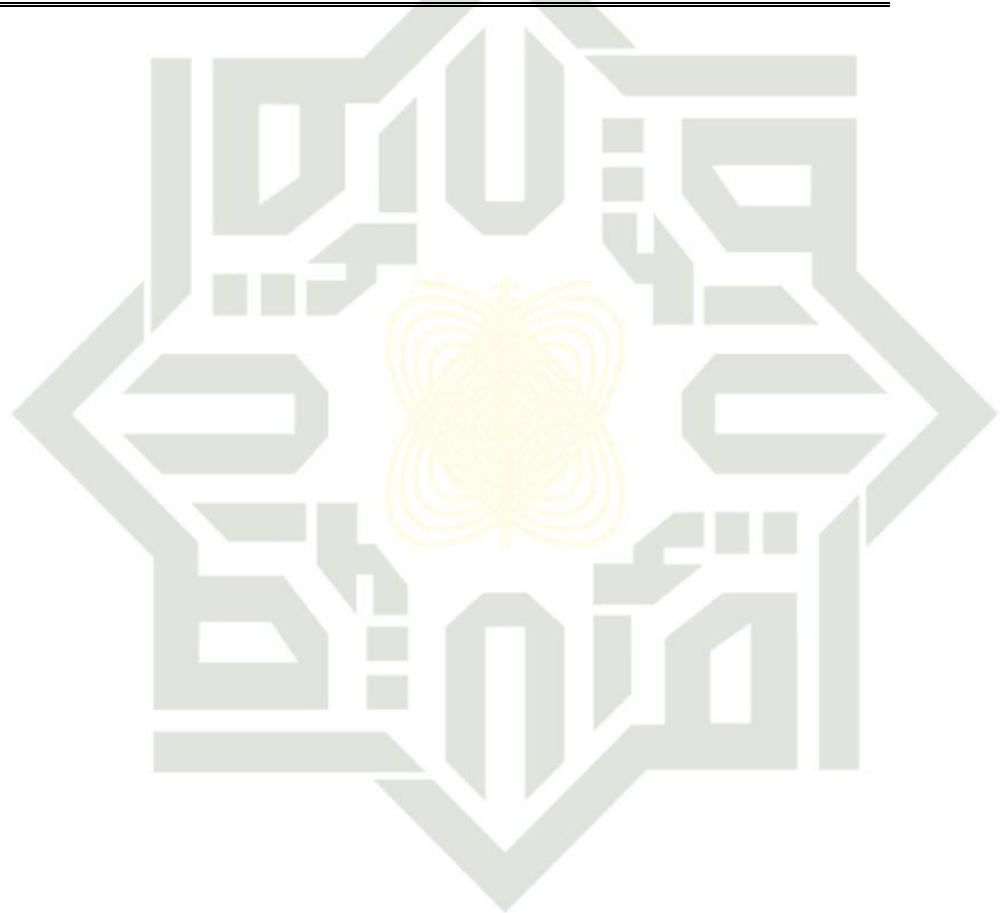
#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### Lampiran 8

#### Hasil Uji *Chow*

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.325201	(22,78)	0.0000
Cross-section Chi-square	70.790469	22	0.0000



UIN SUSKA RIAU



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Lampiran 9**  
**Hasil Uji Hausman**

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	39.693791	6	0.0000

# Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## Lampiran 10

### Hasil Regresi Data Panel

#### *Fixed Effect Model (FEM)*

Dependent Variable: RETURNSAHAM  
Method: Panel Least Squares  
Date: 10/17/21 Time: 11:38  
Sample (adjusted): 2016 2020  
Periods included: 5  
Cross-sections included: 23  
Total panel (unbalanced) observations: 107

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LAK	0.186537	0.043420	4.296139	0.0000
PBVS	0.053303	0.009434	5.650312	0.0000
AKO	-0.170623	0.218014	-0.782626	0.4362
AKP	0.063105	0.162615	0.388063	0.6990
AKI	0.298838	0.160401	1.863064	0.0662
EPS	-0.000281	9.18E-05	-3.067039	0.0030
C	-0.103538	0.057823	-1.790588	0.0772

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.621285	Mean dependent var	0.032795
Adjusted R-squared	0.485337	S.D. dependent var	0.222252
Sum of squares	0.159443	Akaike info criterion	-0.608320
Sum squared resid	1.982931	Schwarz criterion	0.116092
Log likelihood	61.54511	Hannan-Quinn criter.	-0.314653
F-statistic	4.569994	Durbin-Watson stat	2.648436
Prob(F-statistic)	0.000000		

## LAMPIRAN 11

Tabel t

	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
81	0.67753	1.29209	1.66388	1.98969	2.37327	2.63790	3.19392
82	0.67749	1.29196	1.66365	1.98932	2.37269	2.63712	3.19262
83	0.67746	1.29183	1.66342	1.98896	2.37212	2.63637	3.19135
84	0.67742	1.29171	1.66320	1.98861	2.37156	2.63563	3.19011
85	0.67739	1.29159	1.66298	1.98827	2.37102	2.63491	3.18890
86	0.67735	1.29147	1.66277	1.98793	2.37049	2.63421	3.18772
87	0.67732	1.29136	1.66256	1.98761	2.36998	2.63353	3.18657
88	0.67729	1.29125	1.66235	1.98729	2.36947	2.63286	3.18544
89	0.67726	1.29114	1.66216	1.98698	2.36898	2.63220	3.18434
90	0.67723	1.29103	1.66196	1.98667	2.36850	2.63157	3.18327
91	0.67720	1.29092	1.66177	1.98638	2.36803	2.63094	3.18222
92	0.67717	1.29082	1.66159	1.98609	2.36757	2.63033	3.18119
93	0.67714	1.29072	1.66140	1.98580	2.36712	2.62973	3.18019
94	0.67711	1.29062	1.66123	1.98552	2.36667	2.62915	3.17921
95	0.67708	1.29053	1.66105	1.98525	2.36624	2.62858	3.17825
96	0.67705	1.29043	1.66088	1.98498	2.36582	2.62802	3.17731
97	0.67703	1.29034	1.66071	1.98472	2.36541	2.62747	3.17639
98	0.67700	1.29025	1.66055	1.98447	2.36500	2.62693	3.17549
99	0.67698	1.29016	1.66039	1.98422	2.36461	2.62641	3.17460
100	0.67695	1.29007	1.66023	1.98397	2.36422	2.62589	3.17374
101	0.67693	1.28999	1.66008	1.98373	2.36384	2.62539	3.17289
102	0.67690	1.28991	1.65993	1.98350	2.36346	2.62489	3.17206
103	0.67688	1.28982	1.65978	1.98326	2.36310	2.62441	3.17125
104	0.67686	1.28974	1.65964	1.98304	2.36274	2.62393	3.17045
105	0.67683	1.28967	1.65950	1.98282	2.36239	2.62347	3.16967
106	0.67681	1.28959	1.65936	1.98260	2.36204	2.62301	3.16890
107	0.67679	1.28951	1.65922	1.98238	2.36170	2.62256	3.16815
108	0.67677	1.28944	1.65909	1.98217	2.36137	2.62212	3.16741
109	0.67675	1.28937	1.65895	1.98197	2.36105	2.62169	3.16669
110	0.67673	1.28930	1.65882	1.98177	2.36073	2.62126	3.16598
111	0.67671	1.28922	1.65870	1.98157	2.36041	2.62085	3.16528
112	0.67669	1.28916	1.65857	1.98137	2.36010	2.62044	3.16460
113	0.67667	1.28909	1.65845	1.98118	2.35980	2.62004	3.16392
114	0.67665	1.28902	1.65833	1.98099	2.35950	2.61964	3.16326
115	0.67663	1.28896	1.65821	1.98081	2.35921	2.61926	3.16262

Sumber: <http://junaidichaniago.wordpress.com>



## Lampiran 12

Tabel F

Titik Presentase Distribusi F untuk Probabilitas = 0.05

df untuk pembilang (N1)	df untuk penyebut (N2)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,

13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01	1.97	1.94	1.92	1.89
46	4.05	3.20	2.81	2.57	2.42	2.30	2.22	2.15	2.09	2.04	2.00	1.97	1.94	1.91	1.89





2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

47	4.05	3.20	2.80	2.57	2.41	2.30	2.21	2.14	2.09	2.04	2.00	1.96	1.93	1.91	1.88
48	4.04	3.19	2.80	2.57	2.41	2.29	2.21	2.14	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
49	4.04	3.19	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
50	4.03	3.18	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.07	2.03	1.99	1.95	1.92	1.89	1.87
51	4.03	3.18	2.79	2.55	2.40	2.28	2.20	2.13	2.07	2.02	1.98	1.95	1.92	1.89	1.87
52	4.03	3.18	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.07	2.02	1.98	1.94	1.91	1.89	1.86
53	4.02	3.17	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
54	4.02	3.17	2.78	2.54	2.39	2.27	2.18	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
55	4.02	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.06	2.01	1.97	1.93	1.90	1.88	1.85
56	4.01	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
57	4.01	3.16	2.77	2.53	2.38	2.26	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
58	4.01	3.16	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.05	2.00	1.96	1.92	1.89	1.87	1.84
59	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.04	2.00	1.96	1.92	1.89	1.86	1.84
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.95	1.92	1.89	1.86	1.84
61	4.00	3.15	2.76	2.52	2.37	2.25	2.16	2.09	2.04	1.99	1.95	1.91	1.88	1.86	1.83
62	4.00	3.15	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.99	1.95	1.91	1.88	1.85	1.83
63	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

64	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.24	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
65	3.99	3.14	2.75	2.51	2.36	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.85	1.82
66	3.99	3.14	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.84	1.82
67	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.98	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
68	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
69	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.86	1.84	1.81
70	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.14	2.07	2.02	1.97	1.93	1.89	1.86	1.84	1.81
71	3.98	3.13	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.97	1.93	1.89	1.86	1.83	1.81
72	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
73	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
74	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.22	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.85	1.83	1.80
75	3.97	3.12	2.73	2.49	2.34	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.83	1.80
76	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
77	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
78	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.80
79	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.79
80	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.21	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.84	1.82	1.79



81	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91	1.87	1.84	1.82	1.79
82	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91	1.87	1.84	1.81	1.79
83	3.96	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.91	1.87	1.84	1.81	1.79
84	3.95	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.90	1.87	1.84	1.81	1.79
85	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.84	1.81	1.79
86	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.84	1.81	1.78
87	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.83	1.81	1.78
88	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.81	1.78
89	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.80	1.78
90	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.80	1.78

Sumber: <http://junaidichaniago.wordpress.com>

1. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
2. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.



### LAMPIRAN 13

Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$

	k=6		k=7		k=8		k=9		k=10	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
1	1.4623	1.8011	1.4335	1.8330	1.4043	1.8655	1.3747	1.8989	1.3449	1.9329
2	1.4669	1.8010	1.4384	1.8324	1.4096	1.8644	1.3805	1.8972	1.3511	1.9307
3	1.4714	1.8009	1.4433	1.8318	1.4148	1.8634	1.3861	1.8957	1.3571	1.9286
4	1.4757	1.8009	1.4480	1.8313	1.4199	1.8624	1.3916	1.8942	1.3630	1.9266
5	1.4800	1.8008	1.4526	1.8308	1.4250	1.8614	1.3970	1.8927	1.3687	1.9247
6	1.4842	1.8008	1.4572	1.8303	1.4298	1.8605	1.4022	1.8914	1.3743	1.9228
7	1.4883	1.8008	1.4616	1.8299	1.4346	1.8596	1.4074	1.8900	1.3798	1.9211
8	1.4923	1.8008	1.4659	1.8295	1.4393	1.8588	1.4124	1.8888	1.3852	1.9193
9	1.4962	1.8008	1.4702	1.8291	1.4439	1.8580	1.4173	1.8876	1.3905	1.9177
10	1.5000	1.8009	1.4743	1.8288	1.4484	1.8573	1.4221	1.8864	1.3956	1.9161
11	1.5038	1.8010	1.4784	1.8285	1.4528	1.8566	1.4268	1.8853	1.4007	1.9146
12	1.5075	1.8010	1.4824	1.8282	1.4571	1.8559	1.4315	1.8842	1.4056	1.9131
13	1.5111	1.8011	1.4863	1.8279	1.4613	1.8553	1.4360	1.8832	1.4104	1.9117
14	1.5147	1.8012	1.4902	1.8277	1.4654	1.8547	1.4404	1.8822	1.4152	1.9103
15	1.5181	1.8014	1.4939	1.8275	1.4695	1.8541	1.4448	1.8813	1.4198	1.9090
16	1.5215	1.8015	1.4976	1.8273	1.4735	1.8536	1.4490	1.8804	1.4244	1.9077
17	1.5249	1.8016	1.5013	1.8271	1.4774	1.8530	1.4532	1.8795	1.4288	1.9065
18	1.5282	1.8018	1.5048	1.8269	1.4812	1.8526	1.4573	1.8787	1.4332	1.9053
19	1.5314	1.8019	1.5083	1.8268	1.4849	1.8521	1.4613	1.8779	1.4375	1.9042
20	1.5346	1.8021	1.5117	1.8266	1.4886	1.8516	1.4653	1.8772	1.4417	1.9031
21	1.5377	1.8023	1.5151	1.8265	1.4922	1.8512	1.4691	1.8764	1.4458	1.9021
22	1.5407	1.8025	1.5184	1.8264	1.4958	1.8508	1.4729	1.8757	1.4499	1.9011
23	1.5437	1.8027	1.5216	1.8263	1.4993	1.8505	1.4767	1.8750	1.4539	1.9001

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hak cipta ini dimiliki oleh UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak cipta dilindungi undang-undang. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1	1.5467	1.8029	1.5248	1.8263	1.5027	1.8501	1.4803	1.8744	1.4578	1.8991
101	1.5496	1.8031	1.5279	1.8262	1.5060	1.8498	1.4839	1.8738	1.4616	1.8982
102	1.5524	1.8033	1.5310	1.8261	1.5093	1.8495	1.4875	1.8732	1.4654	1.8973
103	1.5552	1.8035	1.5340	1.8261	1.5126	1.8491	1.4909	1.8726	1.4691	1.8965
104	1.5580	1.8037	1.5370	1.8261	1.5158	1.8489	1.4944	1.8721	1.4727	1.8956
105	1.5607	1.8040	1.5399	1.8261	1.5189	1.8486	1.4977	1.8715	1.4763	1.8948
106	1.5634	1.8042	1.5428	1.8261	1.5220	1.8483	1.5010	1.8710	1.4798	1.8941
107	1.5660	1.8044	1.5456	1.8261	1.5250	1.8481	1.5043	1.8705	1.4833	1.8933
108	1.5686	1.8047	1.5484	1.8261	1.5280	1.8479	1.5074	1.8701	1.4867	1.8926
109	1.5711	1.8049	1.5511	1.8261	1.5310	1.8477	1.5106	1.8696	1.4900	1.8919
110	1.5736	1.8052	1.5538	1.8261	1.5338	1.8475	1.5137	1.8692	1.4933	1.8913
111	1.5761	1.8054	1.5565	1.8262	1.5367	1.8473	1.5167	1.8688	1.4965	1.8906
112	1.5785	1.8057	1.5591	1.8262	1.5395	1.8471	1.5197	1.8684	1.4997	1.8900
113	1.5809	1.8060	1.5616	1.8263	1.5422	1.8470	1.5226	1.8680	1.5028	1.8894
114	1.5832	1.8062	1.5642	1.8264	1.5449	1.8468	1.5255	1.8676	1.5059	1.8888
115	1.5855	1.8065	1.5667	1.8264	1.5476	1.8467	1.5284	1.8673	1.5089	1.8882
116	1.5878	1.8068	1.5691	1.8265	1.5502	1.8466	1.5312	1.8670	1.5119	1.8877

Sumber: <http://junaidichaniago.wordpress.com>

UIN SUSKA RIAU



## RIWAYAT HIDUP

**Nurhayati** adalah putri dari pasangan suami istri Suheri Lubis dan Kasmini, dan juga sebagai anak ke- 1 dari 4 bersaudara Rahim, Ahmad Risky dan Cherryl Khairunnisa, lahir pada tanggal 04 Agustus 1997 di Siarang-arang, Kec. Pujud, Kab. Rokan Hilir, Provinsi Riau.

Jenjang pendidikan yang pertama kali ditempuh oleh penulis adalah sekolah Dasar di SDN 015 Pinggir Kec. Pinggir, Kab. Bengkalis kemudian penulis melanjutkan studinya di SMP Taman Siswa Perdagangan. Kemudian melanjutkan pendidikan Menengah Atas di SMKN 2 Teluk Kuantan Kabupaten Kuantan Singingi dan selesai pada tahun 2016. Setelah itu, penulis melanjutkan studinya ke Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Jurusan Akuntansi.

Berkat do'a, kerja keras serta dukungan penuh dari keluarga, kerabat, dan teman-teman serta bimbingan dari Ibu Desrir Miftah, SE, MM. Ak, CA dan seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **“Pengaruh Laba Akuntansi, *Price to Book Value*, Arus Kas dan Nilai Pasar Saham Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)”** Dan semenjak penulis dinyatakan LULUS dalam ujian munaqasyah, penulis berhak menyanggang gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak).

UIN SUSKA RIAU

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.